

Fondo Común de Inversión**Fondo Común de Inversión 1810 Renta Fija Argentina**

Sociedad Gerente
Proahorro Administradora
de Activos S.A.

Sociedad Depositaria
Banco Credicoop CL

Calificación
"A(rf)"

Calificación Anterior
"A(rf)"
23/12/2020

Tipo de informe
Seguimiento

Metodología de Calificación
Se utilizó la [Metodología](#) de Calificación de Riesgos para Fondos Comunes de Inversión aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17.284/14

Analistas
Juan Carlos Esteves
jesteves@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar

Fecha de calificación
19 de marzo de 2021

Advertencia
El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

Calificación

Fondo	Calificación
1810 Renta Fija Argentina	A(rf)

Fundamentos de la calificación

UNTREF ACRUP destaca que el Administrador, ante el cambio inesperado producido en las condiciones de operación del mercado, ha actuado con solvencia, disponiendo acciones administrativas dirigidas a mantener la operatividad del Fondo.

En Nota dirigida a la Comisión Nacional de Valores, la Sociedad Gerente pone en conocimiento de la misma, que a partir del 28/09/2020, se procederá a integrar las dos carteras constitutivas del Fondo, consolidándose a partir de allí, un patrimonio indiviso e indiferenciado, a través de los procedimientos administrativos que se describen en esa Nota. La cartera reperfilada consolidada, constituyó un aporte de baja significación al patrimonio global del Fondo.

El reordenamiento en el mercado de deuda pública en pesos, generó un ambiente favorable para las operaciones en ese mercado, constituyendo el Fondo la parte sustantiva de sus inversiones en activos de ese origen. Hacia finales de febrero de 2021, el patrimonio del Fondo alcanzó a los \$533.1 miles, consolidando su expansión.

El comportamiento del Fondo en términos de rendimientos, es positivamente sostenido, en tanto ha reducido los rangos de volatilidad con relación a los registrados hacia finales de noviembre de 2020, registrando actualmente rangos correspondientes a riesgo medio.

La calificación no establece certidumbre con relación al rendimiento futuro del fondo. En tal sentido, los resultados de la calificación deben interpretarse como opiniones técnicas, sin vinculación con recomendaciones de compra, venta o mantenimiento de un determinado Fondo.

◀ Información general del Fondo

Fecha de la información actual:	26 de febrero de 2021
Fuente:	Informe de Gestión al 26/02/2021
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	3.696,70
Valor patrimonial del fondo:	\$ 533.114.490,70
Clase de Fondo:	Abierto de renta fija
Agente de Administración:	Proahorro Administradora de Activos S.A
Agente de Custodia:	Banco Credicoop C.L
Plazo de pago:	48 hs
Comisión total:	2,0 % anual

● Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad

Tabla 1 - Rendimientos y volatilidad

Volatilidad anualizada		Variación periódica al 26 de febrero de 2021			
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	YTD
7,4%	6,3%	3,8%	14,7%	17,4%	10,2%

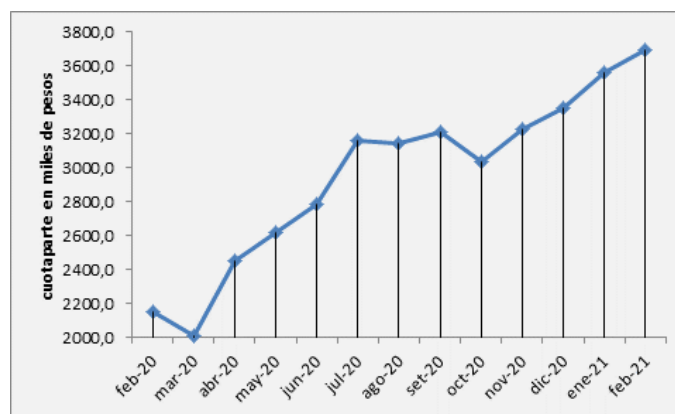
YTD: diciembre de 2020-febrero de 2021

Se observa que los rendimientos del Fondo, han tenido variaciones sostenidamente positivas en los periodos presentados en la Tabla 1. Como se informa, los rangos de volatilidad se han moderado con relación al Informe anterior, encontrándose en el periodo analizado en este Informe, en la franja de rangos de riesgo medio.

La tasa de rentabilidad en el periodo correspondiente al YTD fue del +10,2%, con una tasa efectiva mensual del +4,9%. Los rendimientos del Fondo para el periodo del presente informe, se ubicaron dentro de los rangos más altos, con relación a otros fondos comparables.

La Figura 1 permite apreciar el comportamiento de la serie para distintos períodos.

Figura 1 – Evolución de la cuota parte al 26/02/2021 (en pesos por cada mil cuotas partes)



Fuente: elaboración propia, sobre la base de información suministrada por el Administrador

•Composición de la inversión al 26 de febrero de 2021

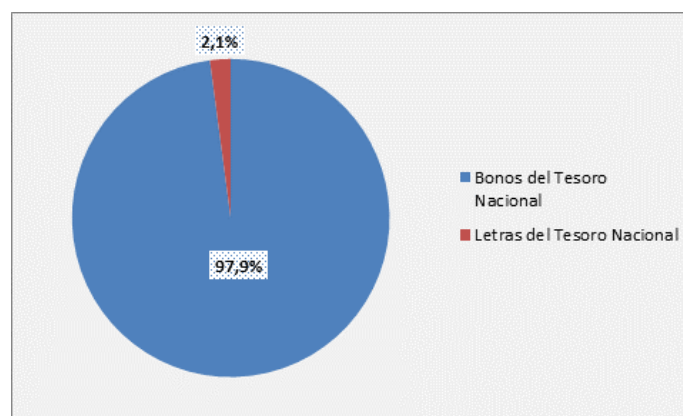
La estructura de la cartera hacia el 26/02/2021, estaba compuesta en su totalidad por títulos de deuda pública nacional, en letras (2,1%) y en distintas emisiones de bonos nacionales en pesos (97,9%). En la siguiente Tabla 2, se presentan los activos de inversión y en la Figura 2 su distribución porcentual.

Tabla 2 – Total de inversiones al 26 de febrero de 2021

Activos	Monto en pesos	%
Bonos del Tesoro Nacional	519.703.781	97,90%
Letras del Tesoro Nacional	11.393.750	2,10%
TOTAL	531.097.531	100,00%

Fuente: informe de gestión al 26/02/2021

Figura 2- Distribución de las inversiones



● Objetivos de inversión

El Fondo está encuadrado en el inciso a) del art. 4 del Capítulo II del Título V de las Normas (N.T.2013 y modificatorias), y sus inversiones se orientan primordialmente, hacia la constitución de cartera con activos de renta fija de alta liquidez. Se entiende por “activos de renta fija” a instrumentos que producen una determinada renta, ya sea al comienzo o durante el plazo de la inversión, en la forma de interés fijo o variable o de descuento.

● Política de Inversión

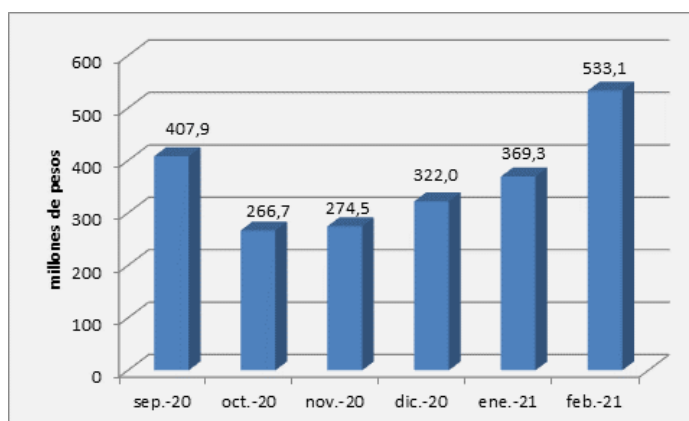
El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cuotapartistas.

● Evolución patrimonial del Fondo y de la distribución de las cuotapartes

◀ Patrimonio Neto

El Patrimonio del Fondo alcanzó al 26/02/2021 a los \$ 533,1 millones, con una variación de +94,2%, con relación al anterior informe a noviembre de 2020. Se destaca el favorable comportamiento del saldo positivo entre suscripciones y rescates. La siguiente Figura 3, expone la evolución del patrimonio del Fondo durante último semestre.

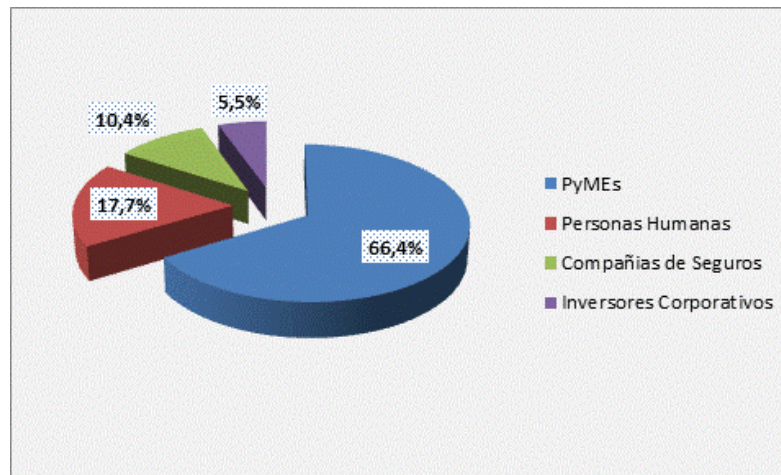
Figura 3- Evolución patrimonial septiembre-20 / febrero 21



◀ Estructura de la tenencia de las cuotapartes

Al 26/02/2021, la distribución agregada de los tenedores de cuotapartes muestra que los inversores Personas humanas representan el 17,7% de los cuotapartistas, el 66,4% de los cuotapartistas son inversores Pymes, y el 15,9% restante, corresponden a Compañías de Seguro e Inversores Corporativos. Se expone en la siguiente Figura 4, la mencionada distribución por tipo de cuotapartista.

Figura 4 – Distribución de las cuotapartes



Fuente: informe de gestión al 26/02/2021

Glosario técnico

Volatilidad: informa sobre la magnitud media de las fluctuaciones de los rendimientos del fondo en torno al valor esperado de estos. Una baja volatilidad señala que la oscilación de los rendimientos es escasa, y la cartera relativamente segura, mientras que una volatilidad elevada se corresponde con un riesgo mayor. Se utilizó para su determinación el estadístico de la desviación estándar.

La **Desviación Estándar** proporciona una medida global e intuitiva del riesgo. En este informe, ha sido empleada en el análisis de series con datos de comportamiento diario de precios y rendimientos. La fórmula utilizada es la siguiente:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum (x - \bar{x})^2}{n - 1}}$$

Definición de la calificación

Fondo Común de Inversión 1810 Renta Fija Argentina: “A(rf)”

La calificación “A” asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a “Fondos que presentan una capacidad de desempeño y administración, capacidad operativa y rendimiento, buena con relación a Fondos de similares objetivos de inversión”.

Las calificaciones contienen un sufijo que identifica a la clase de Fondos calificado. El sufijo “rf” corresponde a fondos de renta fija.

Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Reglamento de Gestión. www.proahorro.com.ar
- Información estadística al 26/02/2021. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Información suministrada por Proahorro Administradora de Activos S.A. www.proahorro.com.ar

Manual de Calificación: Para el análisis del presente Fondo, se utilizó la [Metodología](#) de Calificación de Riesgos para Fondos Comunes de Inversión aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17284/14.

Analistas a cargo:

Juan Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público: Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de calificación: 19 de marzo de 2021