

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

**Agente de Administración**  
Proahorro Administradora  
de Activos S.A.

**Agente de Custodia**  
Banco Credicoop CL

**Calificación**  
“A-(rf)” Revisión Especial  
Negativa

**Calificación Anterior del  
10/09/2019**  
“A+(rf)” Revisión Especial  
Negativa

**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](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Juan Manuel Salvatierra  
[jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación**  
26 de septiembre de 2019

**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.

**Calificaciones**

La calificación asignada es “A-(rf)” Revisión Especial Negativa

**Fundamentos de la calificación**

UNTREF ACR UP ha resuelto bajar la calificación del Fondo desde “A+(rf)” a “A-(rf)”

La baja se fundamenta principalmente, en el impacto negativo que el Decreto 596/2019, emitido con fecha 28 de agosto de 2019, y otras disposiciones normativas posteriores, han producido sobre el patrimonio, la calidad crediticia, la liquidez, la rentabilidad y la operatoria del Fondo considerado.

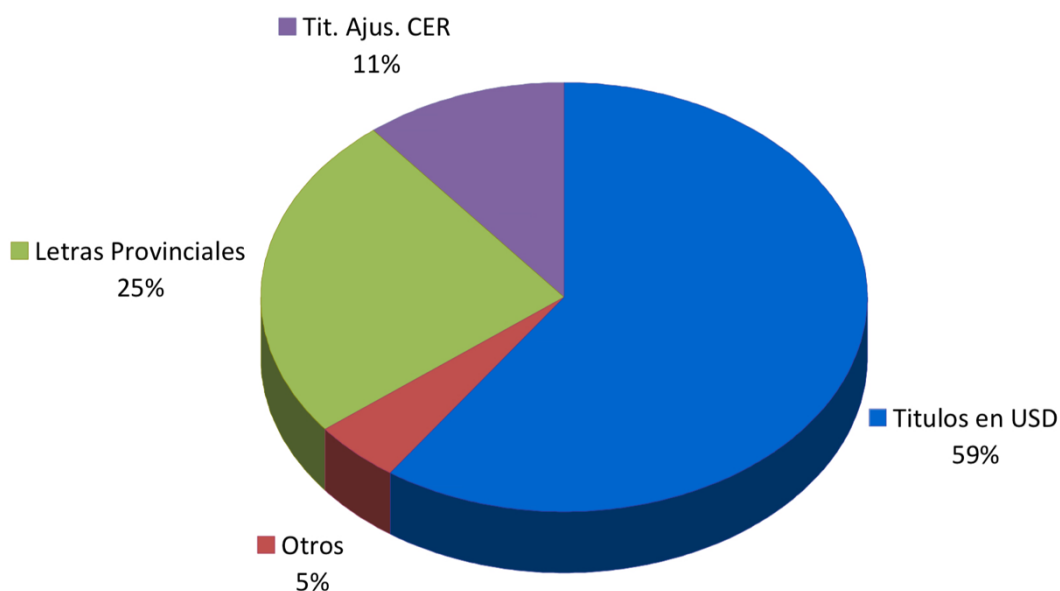
Se conserva la condición de Revisión Especial Negativa, por la permanencia del estado de incertidumbre que aún afecta a la industria de los fondos, y en especial al segmento de Renta Fija.

El Fondo administraba al 28/08/2019, un patrimonio de \$ 20.163.431, habiendo iniciado sus operaciones el 25 de julio de 2017. Del total patrimonial, un 33% correspondía a Lete en dólares y el 11% a Lecer.

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.

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.

## Composición de la Cartera



## Principales Activos

<b>U15N9</b>	<b>U15N9 LETE EN USD</b>	<b>32,26%</b>
<b>BBE20</b>	<b>BBE20 - Provincia de Buenos Aires</b>	<b>24,38%</b>
<b>AO20</b>	<b>BONO NAC. ARG. USD 8% (VTO.2020)</b>	<b>22,91%</b>

## Definición de la calificación

### Fondo Común de Inversión 1810 Renta Fija Argentina: "A- (rf)" Revisión Especial Negativa

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".

Modificadores: Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC.

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

Revisión Especial: como consecuencia de la evolución de los mercados y de la economía, colocar a un Fondo calificado en esta situación, significa que desde la observación de la calificadora, hechos y tendencias recientes, indican la conveniencia de colocar al fondo en revisión. Esto puede ocurrir ante acontecimientos macroeconómicos, financieros o políticos, que pueden tener gravitación en el comportamiento de los activos subyacentes y en las conductas de los cuotapartistas. Estos procesos de

---

análisis para alcanzar una definición, son de corta duración temporal. La revisión especial puede ser: positiva, negativa o en desarrollo.

Fuentes de información:

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

- Reglamento de Gestión. [www.proahorro.com.ar](http://www.proahorro.com.ar)
- Información estadística al 28/08/19. Cámara Argentina de FCI. [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)
- Informe semanal de análisis de cartera al 28/08/2019 emitido por Proahorro Administradora de Activos S.A. [www.proahorro.com.ar](http://www.proahorro.com.ar)
- Decreto 596/19 del 28/08/2019

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](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Juan Manuel Salvatierra, [jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Raquel Kismer de Olmos, [rkolmos@untref.edu.ar](mailto:rkolmos@untref.edu.ar)

Fecha de calificación: 26 de septiembre de 2019