

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)"
28/10/2024

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.

30/01/2025

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

Siguiendo la metodología utilizada por la UNTREF ACRUP, se ha ponderado la calidad del Agente de Administración, y su comportamiento con relación al mercado del Fondo. Se detecta un conjunto de recursos humanos, profesionales y de infraestructura de muy buena calidad, determinándose también una adecuada organización operacional.

Hacia el 30/12/2024, el Patrimonio Neto del Fondo alcanzó a los \$17.347,0 millones.

Los activos de inversión están compuestos en un 96,5% por Títulos del Tesoro Nacional, con distintas modalidades de emisión y una posición en cauciones (3,5%). El monto invertido al 30/12/2024, alcanzó a los \$17.783.

El comportamiento del Fondo en términos de rendimientos, presentó un incremento en los últimos 30 días del 5,9% y un YTD a diciembre de 2024 de 62,0%. La evolución de las cotizaciones de la cuotaparte del Fondo, se ubicaron en rangos de volatilidad de riesgo medio/alto.

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 inicio	25 de julio de 2017
Fecha de la información actual:	30 de diciembre de 2024
Fuente:	Informe de Gestión al 30/ 12/ 2024
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 53.176,0
Valor patrimonial del fondo:	\$ 17.347.016.271,0
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:	24 hs (t+1)
Comisión total:	2,00%

◀ **Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad**

Tabla 1 - Rendimientos y volatilidad

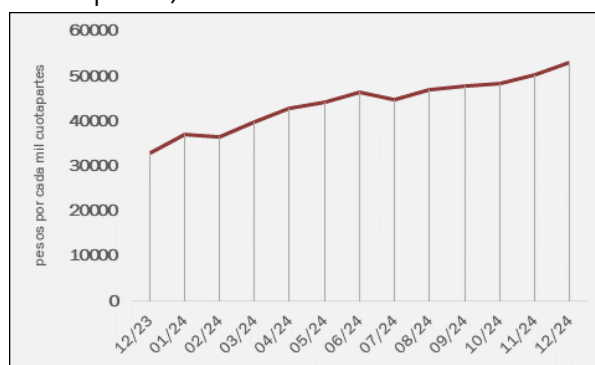
Volatilidad anualizada		Variación periódica al 30 de diciembre de 2024					
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD	
9,7%	8,0%	5,9%	11,0%	14,8%	62,0%	62,0%	

YTD: rendimiento anual con relación al 29/12/2023

Para los últimos 30 días la variación fue de +5,9%. En el año (similar al YTD), la variación acumulada fue de +62,0%, con una t.e.m. del 4,0%. presentando una desaceleración con relación a la medición anterior. El rendimiento en los últimos 180 días fue del 14,8%, con una t.e.m. del 2,3%. El Fondo operó con rangos de volatilidad de riesgo medio/alto. El rendimiento trimestral fue el segundo, con relación a los tres comparable. El Gráfico 1, presenta el comportamiento de la serie para los últimos doce meses corridos.

Gráfico 1 – Evolución de la cuotaparte al 30/12/2024

(en pesos por cada mil cuotapartes)



Cotizaciones de la cuotaparte al final de cada día hábil del mes

● **Composición de la cartera de inversión al 30/12/2024**

La estructura de la cartera hacia el 30/12/2024 estaba compuesta, básicamente, por Bonos del Tesoro Nacional bajo distintas clases de emisiones y Lecap, alcanzando el acumulado al 96,5%. Una posición en cauciones (3,5%) completa las inversiones. El monto total de las tenencias es de \$17.783,4 millones, distribuidas de acuerdo con lo presentado en el Gráfico 2, un Bono Dual (26,3%) y los Link USD (34,8%), constituyen el 51,1% de la posición inversora. El Gráfico 3 presenta las principales tenencias de activos con relación a la inversión total. Los activos seleccionados constituyen el 86,8% de la cartera de inversiones.

Gráfico 2 – Distribución porcentual de las inversiones totales.

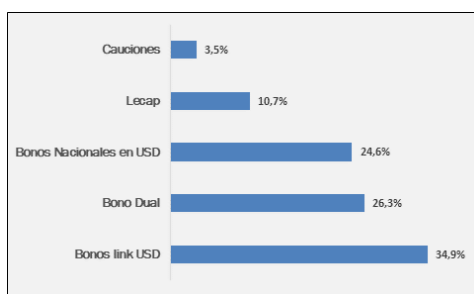
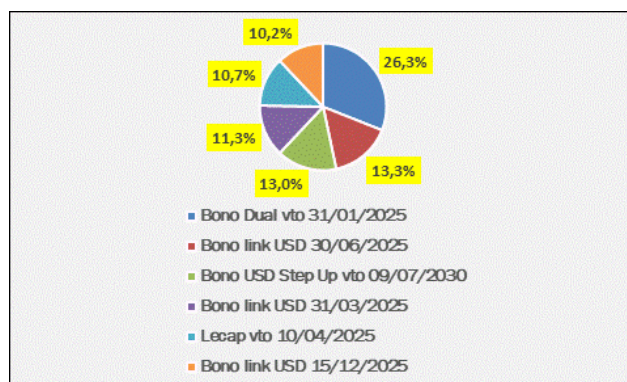


Gráfico 3 – Principales activos de la cartera. Con relación al total de inversiones



Elaboración propia sobre información de cartera

● 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

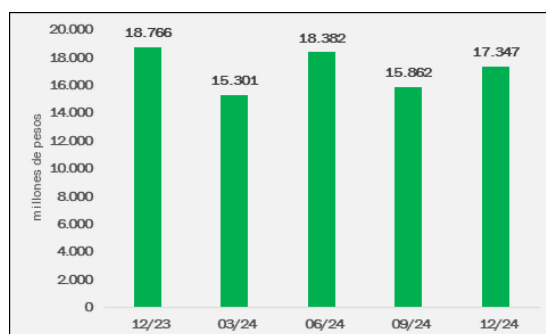
El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cuotapartistas.

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

● Patrimonio Neto

El Patrimonio del Fondo alcanzó al 30/12/2024 a los \$ 17.347,0 millones. El Gráfico 4, expone la evolución del Patrimonio Neto del Fondo al cierre de cada periodo trimestral, desde diciembre de 2023. La variación patrimonial con relación al cierre anterior fue de +9,4%

Gráfico 4 - Evolución patrimonial de los últimos 5 trimestres

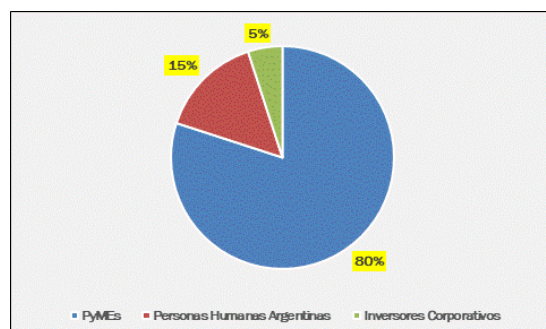


Monto patrimonial al último día hábil de cada trimestre

● **Estructura de la tenencia de las cuotas partes al 30/12/2024**

La distribución agregada de los tenedores de cuotas partes, al 30/12/2024, se expone en el Gráfico 5. El 80% corresponde a inversores PyMEs, en tanto las Personas Humanas representan el 15% y los Inversores Corporativos el 5% restante.

Gráfico 5 – Distribución de las cuotas partes al 30/12/2024



Fuente: Informe de gestión al 30/12/2024

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:

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

Índice de Herfindahl Normalizado: utilizado para obtener indicadores de concentración. El Índice normalizado permite su utilización en comparaciones intratemporales.

$$VT = \sum_{i=1}^n x_i \quad p_i = \frac{x_i}{VT}$$

$$H = \sum_{i=1}^n p_i^2 \quad \frac{1}{n} \leq H \leq 1$$

p_i Cuota de participación de la variable i

x_i Total de la posición de la variable i

VT Valor total de las variables

H Índice de Herfindahl

$HN = (H - (1/n)) / (1 - (1/n))$ y $0 \leq HN \leq 1$

Donde

H Índice de Herfindahl

HN Índice de Herfindahl Normalizado

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:

-
- Información estadística al 30/12/2024. 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: 30 de enero de 2025