

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)" Revisión Especial
Negativa
25/06/2020

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
25 de septiembre de 2020

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 ACR UP confirma la calificación para el Fondo 1810 Renta Fija Argentina, y retira la Revisión Especial Negativa (REN). Los resultados alcanzados por la reestructuración de la deuda pública en moneda extranjera bajo legislación local y extranjera, han modificado positivamente las circunstancias de mercado que oportunamente motivaron esa decisión.

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 tal sentido, el Administrador procedió de acuerdo con la normativa vigente, a segregar las cuotapartes del Fondo, sobre la base de los activos que componen la cartera. Se constituyeron tres clases de cuotapartes: a) cartera sin activos reperfilados, b) porción de activos no reperfilados a vencer, correspondientes a Personas Humanas con tenencias al 31 de julio de 2019 y c) porción de activos reperfilados a vencer, correspondientes a Personas Humanas, con tenencias posteriores al 31 de julio de 2019 y Personas Jurídicas. Las cuotapartes (b) fueron liquidadas a principios de diciembre de 2019. UNTREF ACR UP considero para la evaluación, la evolución del Fondo constituido con cuotapartes de clase (a).

En Nota dirigida a la Comisión Nacional de Valores, con fecha 03/09/2020, y a través de Hecho Relevante de fecha 21/09/2020, la Sociedad Gerente pone en conocimiento de la misma que, a partir del 28 del corriente mes, se procederá a integrar las dos carteras identificadas en el párrafo anterior como a) y c). Consolidándose a partir de allí, un patrimonio indiviso e indiferenciado, a través de los procedimientos administrativos que se describen en esa Nota.

A partir de finales de junio del presente año, el Fondo desarrollo un intenso proceso de suscripción, que incrementó el patrimonio del mismo

hasta los \$ 496,3 millones, con una variación positiva del 608%, con relación al monto del informe anterior. 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.

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 al 31 de agosto de 2020

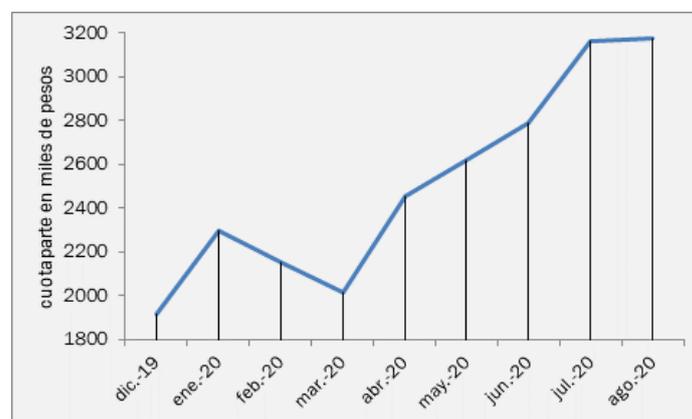
Tabla 1 Rendimientos y volatilidad

Volatilidad anualizada		Variación periódica al 31 de agosto de 2020			
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	YTD
21,9%	15,8%	0,5%	21,4%	47,5%	65,6%

Se observa que los rendimientos del Fondo, han tenido variaciones positivas en los periodos presentados en la Tabla 1. Como se observa en dicha Tabla, los rangos de volatilidad se mantienen con significativas variaciones, con rangos de riesgo alto. Así es como a 30 días, la volatilidad anualizada alcanzo un rango de 21,9%, en tanto para los últimos 90 días fue del 15,8%. La siguiente Figura 1 permite apreciar el comportamiento de la serie para distintos períodos. Con relación al rendimiento medido por la variación entre agosto y diciembre, el mismo alcanzo al 65,6%. La tasa de rentabilidad mensual efectiva en el periodo analizado, fue del 6,4%. El fuerte crecimiento de las suscripciones, a partir de finales de junio, produjo una importante expansión en el monto patrimonial, acompañado de sostenidos rendimientos.

Los rendimientos del Fondo para el periodo del presente informe, se ubicaron en rendimientos alineados, con relación a los de otros fondos comparables.

Figura 1 - Evolución de la cuota parte al 31/08/2020 (en pesos por cada mil cuotapartes)



● Composición de la inversión al 31 de agosto de 2020

La estructura de la cartera hacia esa fecha, estaba compuesta principalmente por títulos de deuda pública nacional nominados en pesos, complementada por otros activos. En la siguiente Tabla 1, se presentan los activos de inversión.

Tabla 1 – Total de inversiones al 31 de agosto de 2020

ACTIVOS	MONTO en PESOS	PARTICIPACIÓN
		%
Bonos y Letras Nacionales	480.684.945,5	98,52
Bono Pcia de Buenos Aires	5.137.428,9	1,05
ON privada	2.094.478,0	0,43
TOTAL	487.916.852,4	

Fuente: informe de gestión al 31/08/2020

● Objetivos de inversión

El Fondo está encuadrado en el inciso b) 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

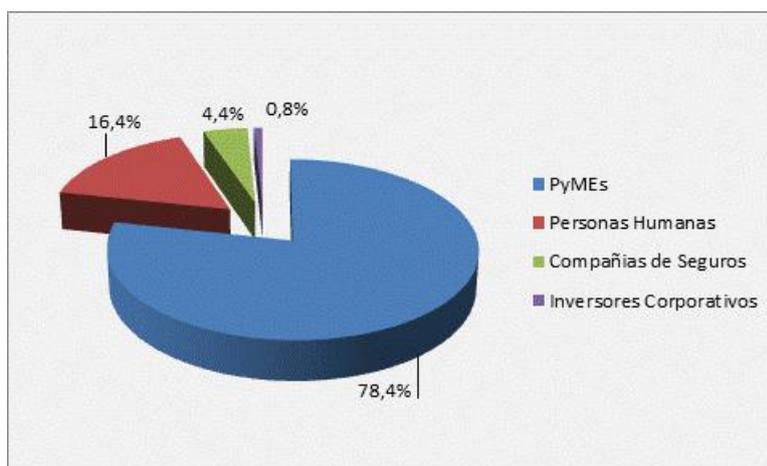
◀ Patrimonio Neto

El Patrimonio del Fondo alcanzó al 31 de agosto de 2020, a los \$ 496,3 millones, con una variación positiva de +608%, con relación al último informe. La fuerte variación, esta explicada por el sostenido proceso de suscripción, iniciado hacia fines de junio, y coincidente con un mejor momento para la colocación local de deuda pública en pesos, que ofreció la posibilidad de aplicar fondos en esos instrumentos.

◀ Estructura de la tenencia de las cuotapartes

Al 31 de agosto de 2020, la distribución agregada de los tenedores de cuotapartes se expone en la siguiente Figura 2. Los inversores Personas humanas representan el 16,4% de los cuotapartistas y el 78,4% son inversores Pymes, el 5,2% restante corresponde a Compañías de Seguro e Inversores Corporativos.

Figura 2 – Distribución de las cuotapartes



Fuente: informe de gestión al 31/08/2020

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”.

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.

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 31/08/20. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Informe semanal de análisis de cartera al 31/08/20 emitido por Proahorro Administradora de Activos S.A. www.proahorro.com.ar
- EECC auditados al 30/06/2020

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: 25 de septiembre de 2020