

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)"
27/10/2023

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.
22/01/2024

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 29/12/2023, el patrimonio del Fondo alcanzó a los \$18.765,9 millones, con un alza del +169,2% con relación al administrado a fin de septiembre de 2023. El comportamiento reveló un sostenido incremento en el monto del patrimonio administrado, junto a un fuerte saldo positivo entre suscripciones y rescates.

Los activos de inversión, están compuestos en un 94,8% por instrumentos del Tesoro Nacional, con distintas modalidades de ajuste. El monto total invertido al 29/12/2023, alcanzó a los \$18.933,1 millones, con un bajo grado de concentración en la tenencia de los activos.

El comportamiento del Fondo en términos de rendimientos, presentó un incremento en los últimos 30 días del 37,1%, con una fuerte expansión del 103,6% en el último trimestre. La evolución de las cotizaciones de la cuotaparte del Fondo, se ubicó en rangos de volatilidad de riesgo 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:	29 de diciembre de 2023
Fuente:	Informe de Gestión al 29/12/2023
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 33.675,0
Valor patrimonial del fondo:	\$ 18.765.924.474,4
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:	2,00%

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

Tabla 1 - Rendimientos y volatilidad

Volatilidad anualizada		Variación periódica al 29 de diciembre de 2023				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
43,3%	37,2%	37,1%	103,6%	154,7%	308,3%	308,3%

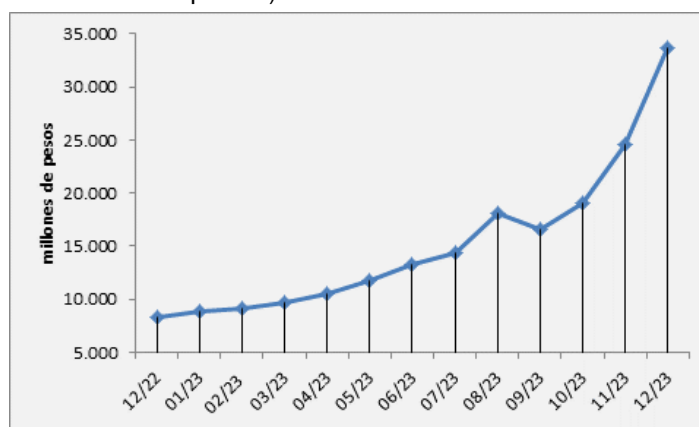
YTD: rendimiento anual con relación al 30/12/2022

Para los últimos 30 días la variación fue de +37,1%. En el año, la variación acumulada fue de +308,3%, con una tasa efectiva mensual (t.e.m.) del 12,3%. En el trimestre bajo análisis y en un escenario de alta volatilidad, se produjo una destacable evolución en valor de la cuotaparte, con una t.e.m. del 26,7%. El Fondo operó con rasgos de volatilidad de riesgo alto. Con relación al comparativo de fondos, el rendimiento trimestral con relación a los comparables, se ubica próximo al comparable de mayor rendimiento.

El Gráfico 1, presenta el comportamiento de la serie para los últimos doce meses corridos. Allí se aprecia lo comentado anteriormente, especialmente lo referido al último trimestre analizado.

Gráfico 1 – Evolución de la cuotaparte al 29/12/2023

(en pesos por cada mil cuotapartes)

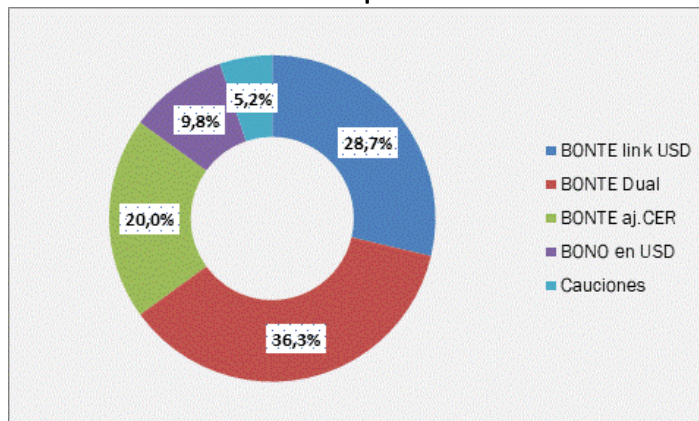


Cotizaciones de la cuotaparte al final de cada día hábil del mes

● **Composición de la cartera de inversión al 29/12/2023**

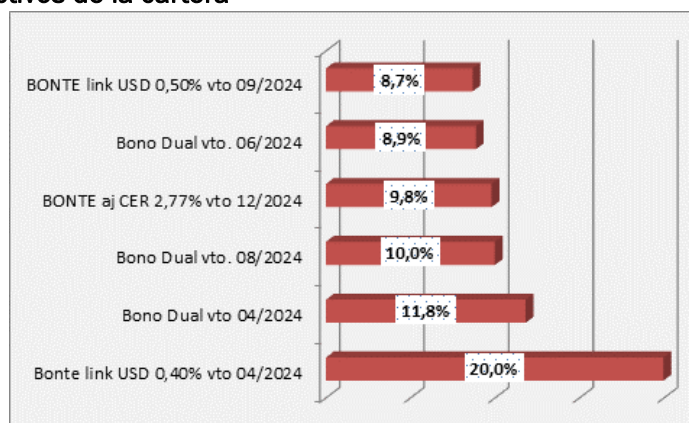
La estructura de la cartera hacia el 29/12/2023, estaba compuesta básicamente, por títulos de deuda del Tesoro Nacional, originada en emisiones de Bonos del Tesoro Nacional ajustados por CER, nominados en USD, Link USD y Duales. Una posición en cauciones completa las inversiones. El monto total de las tenencias es de \$18.933,1 millones, distribuidas de acuerdo con lo presentado en el Gráfico 2. La variación de las inversiones con relación a finales de septiembre, alcanzó al +157,8%. Los Bonos Duales (36,3%) y los Bonos link USD (28,7%), constituyen el 65,0% de la posición inversora. El índice HN presenta un valor de 0,034009, representativo de un bajo grado de concentración de los activos.

Gráfico 2 – Distribución porcentual de las inversiones por instrumentos



Elaboración propia sobre información de cartera

Gráfico 3 – Principales activos de la cartera



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.

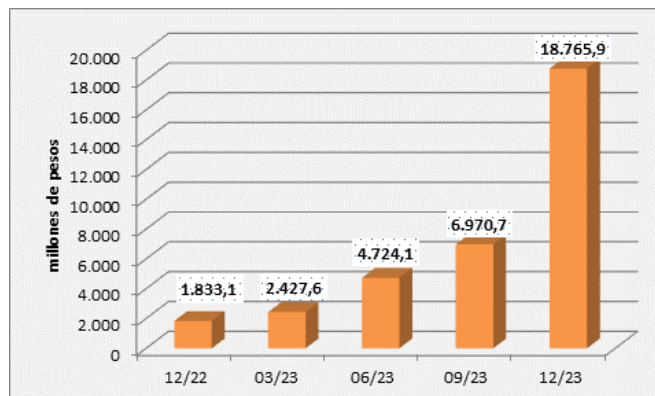
◀ Evolución patrimonial del Fondo y de la distribución de las cuotapartes

● Patrimonio Neto

El Patrimonio del Fondo alcanzó al 29/12/2023 a los \$ 18.765,9 millones, con una variación positiva del +169,2%, con relación a septiembre de 2023. El Gráfico 3, expone la evolución trimestral del patrimonio

neto del Fondo, al cierre de cada periodo. Durante el trimestre, se produjo un fuerte saldo positivo entre suscripciones y rescates.

Gráfico 3 - Evolución patrimonial últimos doce meses

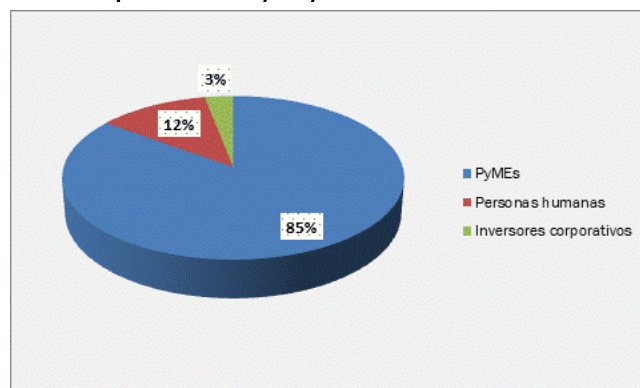


Monto patrimonial al último día hábil de cada trimestre

● **Estructura de la tenencia de las cuotas partes al 29/12/2023**

La distribución agregada de los tenedores de cuotas partes, al 29/12/2023, se expone en el Gráfico 4. El 85,0% corresponde a inversores PyMEs, en tanto las personas humanas representan el 12,0% y los inversores corporativos el 3,0% restante.

Gráfico 4 - Distribución de las cuotas partes al 29/12/2023



Fuente: Informe de gestión al 29/12/2023

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 29/12/2023. 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: 22 de enero de 2024