

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)"
30/04/2024

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.
30/07/2024

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 28/06/2024, el Patrimonio Neto del Fondo alcanzó a los \$18.382,1 millones.

Los activos de inversión están compuestos en un 99,7% por Títulos del Tesoro Nacional, con distintas modalidades de emisión. Los Bonos Duales representan el 49,3% de la posición total. El monto invertido al 28/06/2024, alcanzó a los \$18.530,0 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 4,1% y un YTD a junio de 2024 de 37,5%. La evolución de las cotizaciones de la cuotaparte del Fondo, se ubicaron 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:	28 de junio de 2024
Fuente:	Informe de Gestión al 27/06/2024
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 46.315,0
Valor patrimonial del fondo:	\$ 18.382.149.459
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
Comisión total:	2,00%

◀ Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad

Tabla 1 - Rendimientos y volatilidad

Volatilidad anualizada		Variación periódica al 28 de junio de 2024				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
12,4%	12,7%	4,1%	15,5%	37,5%	250,3%	37,5%

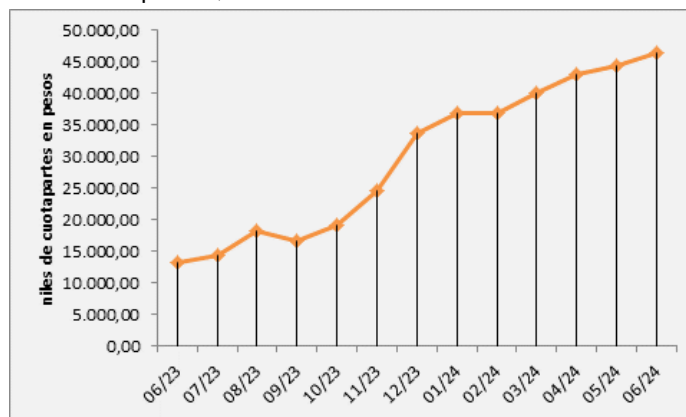
YTD: rendimiento anual con relación al 29/12/2023

Para los últimos 30 días la variación fue de +4,1%. En el año, la variación acumulada fue de +37,5%, presentando una desaceleración con relación al trimestre anterior. En los últimos 365 días corridos, el rendimiento alcanzó al 250,3%, con una tasa efectiva mensual del 10,9%. El Fondo operó con rangos de volatilidad de riesgo 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 28/06/2024

(en pesos por cada mil cuotapartes)

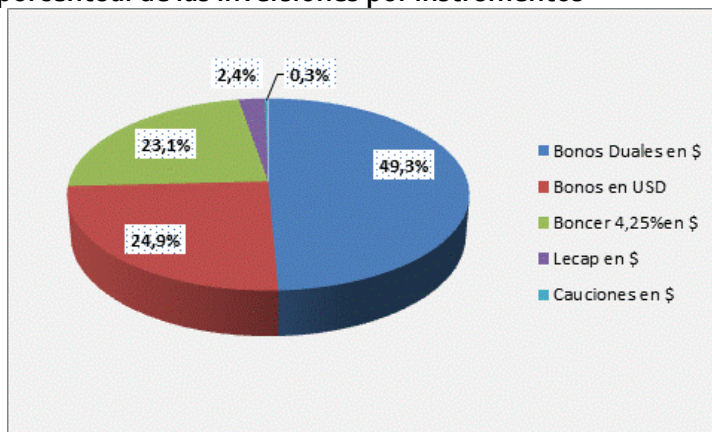


Cotizaciones de la cuotaparte al final de cada día hábil del mes

● Composición de la cartera de inversión al 28/06/2024

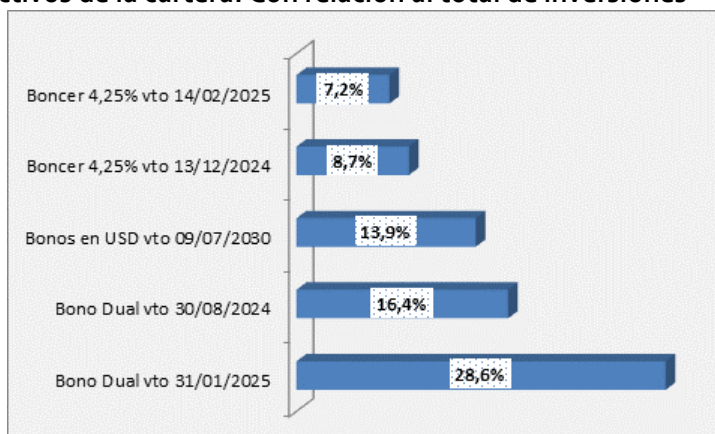
La estructura de la cartera hacia el 28/06/2024, estaba compuesta básicamente, por títulos de deuda del Tesoro Nacional, originada en emisiones de Bonos Duales, nominados en USD, ajustables por CER y Lecap. Una posición en cauciones completa las inversiones. El monto total de las tenencias es de \$18.530,0 millones, distribuidas de acuerdo con lo presentado en el Gráfico 2. Los Bonos Duales (49,3%) y los Bonos en USD (24,9%), constituyen el 74,2% de la posición inversora. El índice HN presenta un valor de 0,08285, representativo de un bajo grado de concentración de los activos. El Gráfico 3, presenta las principales tenencias de activos con relación a la inversión total.

Gráfico 2 – Distribución porcentual de las inversiones por instrumentos



Elaboración propia sobre información de cartera

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

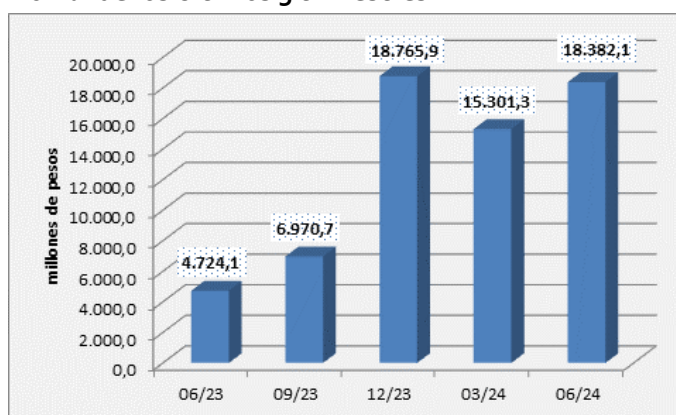
El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cuotapartistas.

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

● **Patrimonio Neto**

El Patrimonio del Fondo alcanzó al 28/06/2024 a los \$ 18.382,1 millones. El Gráfico 4, expone la evolución trimestral del patrimonio neto del Fondo, al cierre de cada periodo, desde junio de 2023. Se observa una recuperación patrimonial con relación al trimestre anterior.

Gráfico 4 - Evolución patrimonial de los últimos 5 trimestres

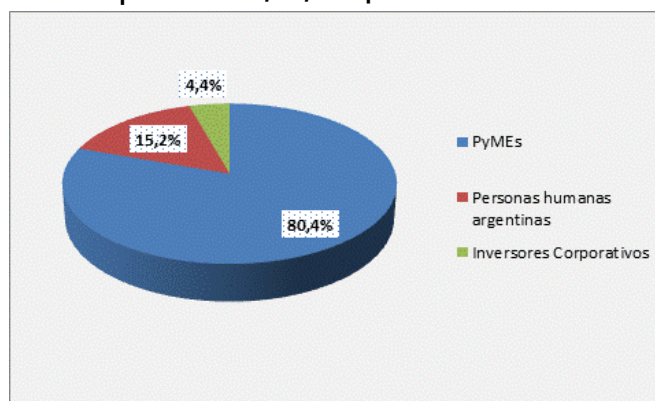


Monto patrimonial al último día hábil de cada trimestre

● **Estructura de la tenencia de las cuotapartes al 28/06/2024**

La distribución agregada de los tenedores de cuotapartes, al 28/06/2024, se expone en el Gráfico 5. El 80,4% corresponde a inversores PyMes, en tanto las Personas Humanas representan el 15,2% y los Inversores Corporativos el 4,4% restante.

Gráfico 5 – Distribución de las cuotapartes al 28/06/2024



Fuente: Informe de gestión al 28/06/2024

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 28/06/2023. 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: 30 de julio de 2024