

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)"
29/07/2022

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.
28 de octubre de 2022

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

Hacia finales de septiembre de 2022, el patrimonio del Fondo alcanzó a los \$1.321,3 millones, con un alza del 29,2% con relación al administrado hacia finales de junio. El comportamiento presentó una sostenida recuperación en las valorizaciones, con relación a lo observado hacia finales de junio. La concentración de los activos de inversión, permanece en rangos de baja concentración.

El comportamiento del Fondo en términos de rendimientos, presentó una fuerte recuperación, especialmente a partir del mes de julio, produciéndose un sostenido ascenso en la cotización de la cuota parte. La evolución de las cotizaciones de la cuota parte del Fondo, la ubicó en rangos de volatilidad de riesgo medio.

Los fundamentales del Fondo se mantienen, quedando en observación el comportamiento del mercado.

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 la información actual:	30 de septiembre de 2022
Fuente:	Informe de Gestión al 30/09/2022
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotas partes en pesos:	\$ 6.912,6
Valor patrimonial del fondo:	\$ 1.321.317.093,72
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 30 de septiembre de 2022				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
7,2%	8,2%	5,2%	24,6%	36,6%	55,3%	36,6%

YTD: rendimiento anual al 30/09/2022

Durante el trimestre analizado, el mercado tendió a normalizarse, reduciéndose la volatilidad y recuperándose la valorización de los activos. Las volatilidades retornaron a rangos de riesgo medio.

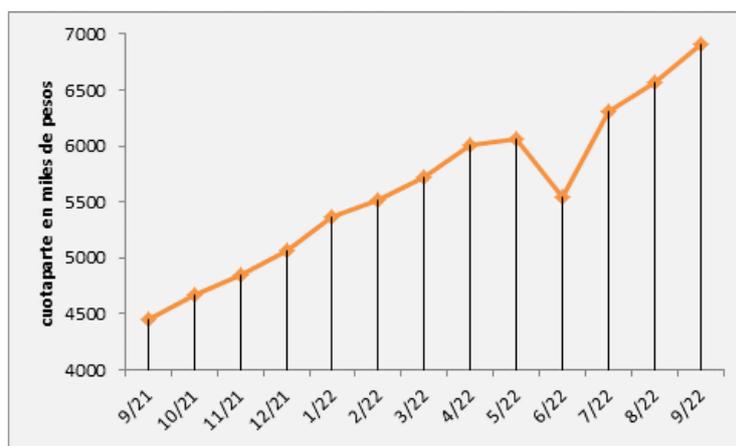
La tasa de rentabilidad mensual efectiva para el YTD del periodo 12-21/09-22, fue del 3,5%. La proyección a diciembre de 2022, ubicaría el rendimiento anual en alrededor del 51,5%, con una fuerte recuperación con relación al informe anterior. Para los últimos 30 días, el rendimiento fue de un 5,2%. Con respecto al rendimiento para los últimos 12 meses, el mismo alcanzó al 55,3%, con una tasa mensual efectiva del 3,7%. Para el trimestre bajo análisis, los rendimientos del Fondo, se ubicaron dentro de los más altos, con relación a otros fondos comparables.

El Gráfico 1 presenta el comportamiento de la serie, para los doce últimos meses corridos al 30/09/2022, considerando el último día hábil de cada mes, allí se puede apreciar lo comentado más arriba.

Al momento del informe, se presentaban desenvolvimientos del mercado de instrumentos de deuda pública que indicarían una reducción en la volatilidad del comportamiento de los mismos. De todas maneras, UNTREF ACR UP continuará monitoreando el comportamiento del mercado, a efectos de examinar la evolución del mismo, y su impacto sobre las valorizaciones y rendimientos del Fondo.

Gráfico 1 – Evolución de la cuota parte al 30/09/2022

(en pesos por cada mil cuotas partes)



Cotizaciones de la cuota parte al final de cada día hábil del mes

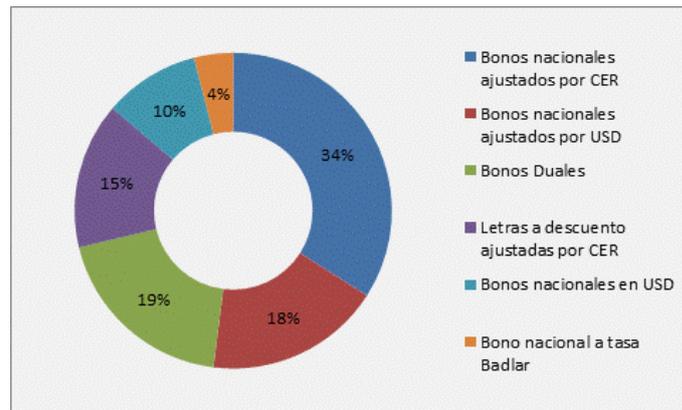
• Composición de la cartera de inversión al 30/09/2022

La estructura de la cartera hacia el 30/09/2022, estaba compuesta en su casi totalidad por títulos de deuda pública nacional en pesos, originada en emisiones de Bonos, nominados en USD, linkeados por dólar o ajustables por CER y Letras del Tesoro Nacional. El monto total de las tenencias es de \$1.298,8 millones, distribuidas de acuerdo con lo presentado en la Tabla 2 y Gráfico 2. El aumento en el monto de la cartera de inversión, con respecto al informe anterior, fue del 28,4%. El índice HN presenta un valor de 0,0556, representativo de un bajo grado de concentración de los activos. Asimismo, por la clase de Fondo, se presenta un relevante grado de exposición al riesgo soberano local.

Tabla 2. Estructura de las inversiones

Instrumentos	Monto en pesos	Participación
Bonos ajustados por CER	443.533.958	34%
Bonos ajustados por USD	235.950.530	18%
Bonos Duales	250.324.098	19%
Letras a descuento ajustadas por CER	187.885.538	15%
Bonos nacionales en USD	126.656.688	10%
Bono nacional a tasa Badlar	54.425.000	4%
Total	1.298.775.812	100%

Gráfico 2 – Distribución porcentual de las inversiones por instrumento



● 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

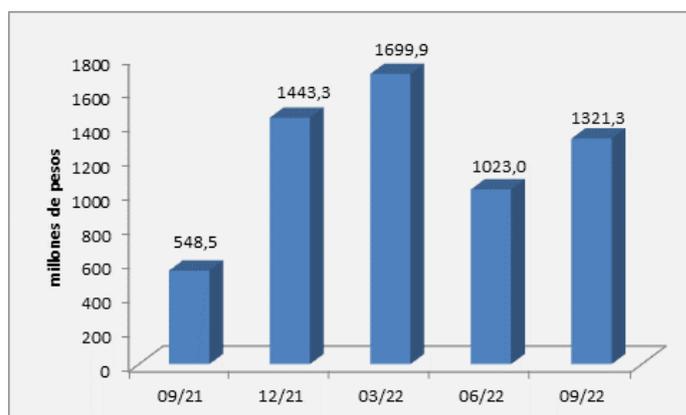
El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cuotapartistas.

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

◀ **Patrimonio Neto**

El Patrimonio del Fondo alcanzó al 30/09/2022 a los \$ 1.321,3 millones, con una variación del 29,2% con relación a junio de 2022. Se destaca el favorable comportamiento del saldo, entre las suscripciones y los rescates. El Gráfico 4 expone la evolución del patrimonio neto del Fondo, durante los últimos doce meses corridos.

Gráfico 4 - Evolución patrimonial septiembre 22/septiembre 21

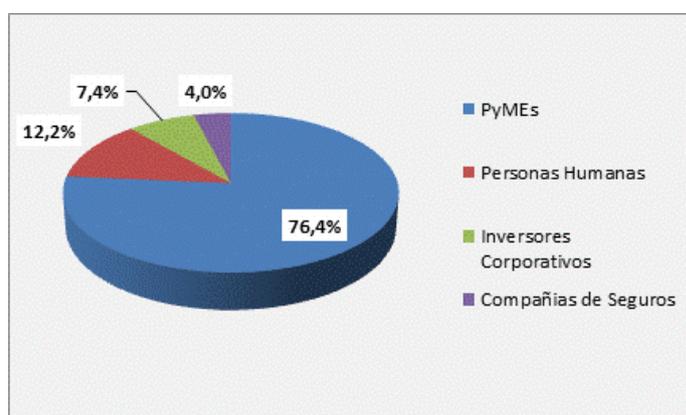


Monto patrimonial al último día hábil de cada trimestre

◀ Estructura de la tenencia de las cuotas partes

Al 30/09/2022, la distribución agregada de los tenedores de cuotas partes se expone en el Gráfico 5. El 76,4% % corresponde a inversores PyMes. Personas humanas representan el 12,2%, en tanto las Compañías de Seguros y los Inversores Corporativos, participan con el 7,4% y el 4,0% respectivamente.

Gráfico 5 – Distribución de las cuotas partes al 30/09/2022



Fuente: Informe de gestión al 30/09/2022

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:

- Reglamento de Gestión. www.proahorro.com.ar
- Información estadística al 30/09/2022. 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: 28 de octubre de 2022