

**Fondo Común de Inversión****Fondo Común de Inversión 1810 Renta Mixta****Sociedad Gerente**  
Proahorro Administradora  
de Activos S.A.**Sociedad Depositaria**  
Banco Credicoop CL**Calificación**  
"A(rm)"**Calificación anterior**  
"A(rm)"  
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](mailto:jesteves@untref.edu.ar)Juan Manuel Salvatierra  
[jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)**Fecha de calificación**  
22 de enero de 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 Mixta	A(rm)

**Fundamentos de la calificación**

El 1810 Renta Mixta es un fondo abierto con el objetivo de invertir en una cartera diversificada de instrumentos de renta fija y renta variable, con un horizonte de inversión de mediano/largo plazo, y para un perfil de inversor moderado/arriesgado.

El valor patrimonial administrado a finales de diciembre de 2023 alcanzó los \$7.343,04 millones (+2.183,60% interanual). La tasa de rendimiento para el último año al 29/12/2023 fue de +292,12% a/a, y durante el último trimestre analizado hubo un aumento del +93,67% t/t del valor de la cuota parte,

A su vez, el Fondo opera en un contexto de riesgo muy alto, medido por el comportamiento de su volatilidad anualizada (últimos 90 días de un 38,8% y de los últimos 30 días con valores de 37,7%).

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 de las operaciones:	15 de marzo de 2021
Fecha de la información actual:	29 de diciembre de 2023
Fuente:	Informe de Gestión al 29/12/2023
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotas partes en pesos:	\$ 9.131,04
Valor patrimonial del fondo:	\$ 7.343.043.484,76
Clase de Fondo:	Abierto de Renta Mixta
Agente de Administración:	Proahorro Administradora de Activos S.A
Agente de Custodia:	Banco Credicoop C.L
Plazo de pago:	48 hs
Comisión total honorarios:	2,5% anual

▪ Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad

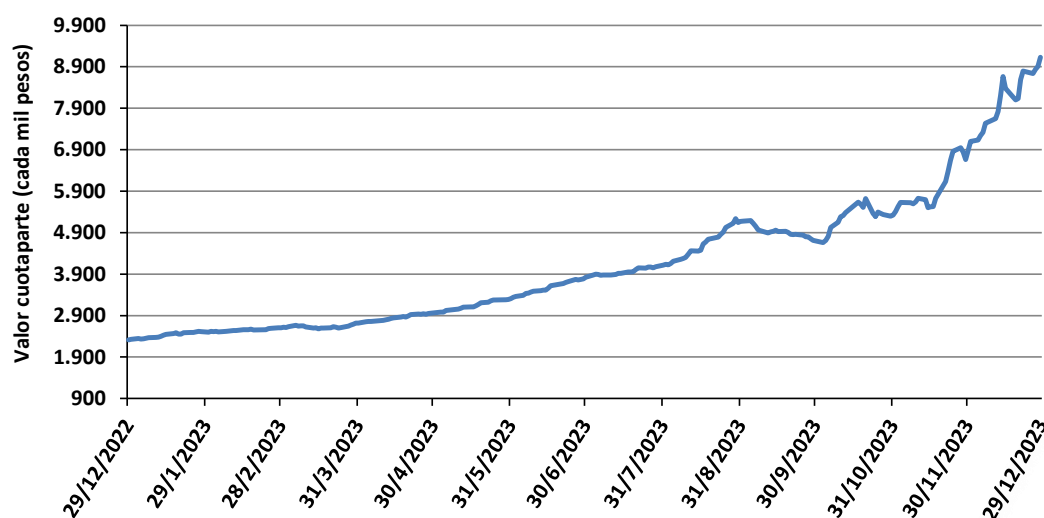
Volatilidad anualizada		Rentabilidad al 29 de diciembre de 2023				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
37,7%	38,8%	32,69%	93,67%	138,74%	292,12%	292,12%

YTD: rendimiento del año hasta el 29/12/2023.

▪ Cuotaparte

La evolución del rendimiento financiero, muestra una trayectoria con variación positiva durante el último año finalizado en diciembre de 2023, mostrando una tendencia positiva (Figura 1). La tasa de rendimiento para el último año al 29/12/2023 fue de +292,12% a/a, con una tasa de rendimiento efectiva mensual de +12,06% m/m. A su vez, durante el último trimestre analizado hubo un aumento del +93,67% t/t del valor de la cuota parte, mostrando un aumento con respecto al periodo previo.

Figura 1 – Evolución nominal de la cuota parte (En pesos por cada mil cuotas partes)



El Fondo opera en un contexto de riesgo muy alto, medido por el comportamiento de su volatilidad anualizada (últimos 90 días de un 38,8% y de los últimos 30 días con valores de 37,7%).

**Composición de la cartera de Inversiones y de Disponibilidades en pesos al 29 de diciembre de 2023.**

Las inversiones totales alcanzaron los \$7.633,11 millones a fines de diciembre 2023, representando la totalidad de los activos existentes. Desagregando, las inversiones en activos de renta fija ascendieron al 85,25% y en renta variable al 14,62% del total de inversiones y disponibilidades. Con respecto al informe previo, aumentó la participación relativa en renta fija en +4,85 p.p. (previamente fue del 80,40%) y disminuyó en renta variable en -3,87 p.p. (18,49%). Por su parte, las disponibilidades (liquidez) en pesos representaban el 0,13% restante, cuando a fines de septiembre 2023 representaba el 1,11% del total.

Las inversiones de la cartera y su participación por instrumento, son consistentes con los objetivos establecidos en el Reglamento General y en las Cláusulas Particulares del Fondo.

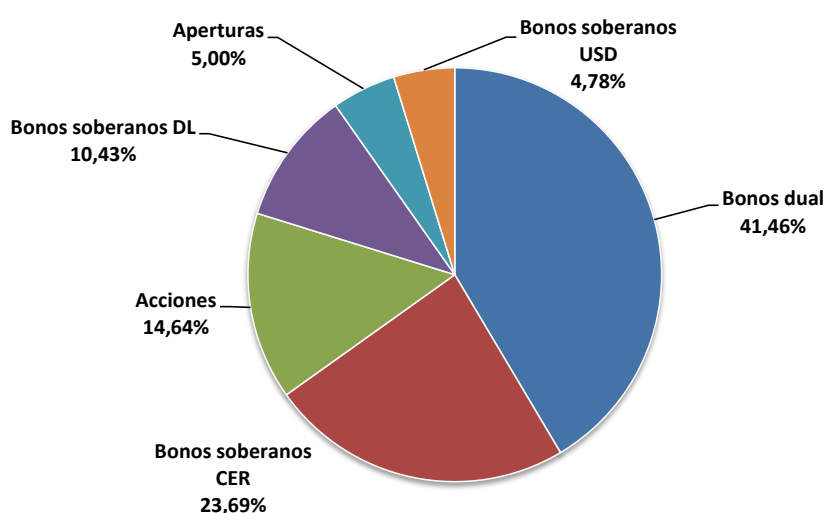
**Tabla 1 - Total de inversiones y disponibilidades**

Activos	Monto en pesos	Participacion %
Renta Fija	6.515.472.806	85,25%
Renta Variable	1.117.645.363	14,62%
Disponibilidades	9.824.033	0,13%
<b>Total de inversiones y Disponibilidades</b>	<b>7.642.942.202</b>	<b>100,00%</b>

Las tenencias en títulos de deuda (renta fija), se concentran principalmente en títulos de deuda soberanos duales (pagan el máximo entre la devaluación del tipo de cambio oficial y el CER -Coeficiente de Estabilización de Referencia- más un cupón anual), los cuales constituyen el 41,46% de las inversiones. Luego, en términos relativos de importancia aparecen los títulos de deuda soberanos que ajustan por inflación mediante el índice CER, los cuales constituyen el 23,69% de las inversiones. Seguidamente, las acciones en empresas locales y en CEDEARs (renta variable) representan el 14,64% del total de inversiones.

La cartera de renta fija también incluye títulos de deuda que ajustan por el tipo de cambio (dólar *linked*) en un 10,43% y bonos denominados en dólares (*hard dollar -HD*) en un 4,78%. Asimismo, esta cartera contiene operaciones de aperturas, pases y cauciones que representan el 5,00% del total. La Figura 2 presenta la distribución en los activos invertidos, mostrando su diversificación en distintas clases de renta fija y en acciones.

**Figura 2 - Distribución de las inversiones**



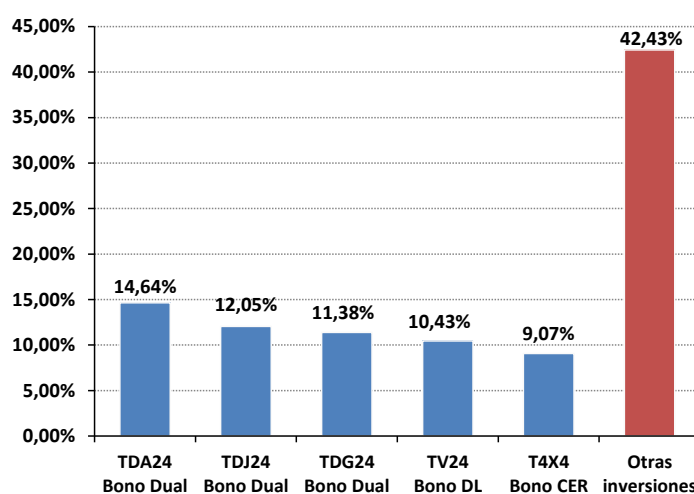
Fuente: Informe de Gestión al 29/12/2023.

Al 29/12/2023, la principal concentración por emisor es en el gobierno nacional por los títulos de deuda (bonos duales; bonos ajustados por inflación-CER; bonos ajustados al dólar estadounidenses-dólar *linked*; y

bonos denominados en dólares) que representan el 80,36% del total de las inversiones en pesos, luego en pases con el mercado en 5,00%, acciones de Pampa Energía que representaban el 4,34% del total y en la petrolera YPF un 4,21% del total. En este periodo analizado se presenta una menor concentración en emisiones del soberano.

En forma individual, la principal inversión en la cartera es en un bono dual (TDA24) con un 14,64% del total; seguido por otros bonos duales con un 12,05% y con un 11,38% (Ver Figura 3). Entre los cinco principales títulos se alcanza al 57,57% del total de las inversiones.

**Figura 3 – Principales tenencias de las inversiones**



Fuente: Informe de Gestión al 29/12/2023.

Por otra parte, a diciembre '23 el fondo no poseía tenencias en títulos de deuda de emisores privados (obligaciones negociables), al igual que las carteras de inversiones de los trimestres previos.

## Reglamento de Gestión. Clausulas Particulares.

### ● Objetivos de inversión

El Fondo se crea con el objeto de invertir en valores negociables de renta fija o variable, públicos o privados, ambos con oferta pública, y otros activos contemplados en el artículo 1º de la ley 24.083. Los valores negociables de renta fija son aquellos instrumentos representativos de una deuda que otorga a quien los posee el derecho de adquirir un interés predeterminado o determinable de acuerdo a una variable específica, durante un plazo preestablecido. Y los valores negociables de renta variable son aquellos instrumentos cuya rentabilidad depende del desempeño económico de la sociedad emisora.

### ● Política de Inversión

El Fondo se encuadra en el inciso a) del art. 4 del Capítulo II del Título V de las Normas de la CNV (N.T. 2013 y mod.) y se constituye con el propósito de otorgar seguridad, rentabilidad y razonable liquidez a las inversiones que realicen los copropietarios.

Asimismo, la Sociedad Gerente podrá (a) adoptar una política de inversión más conservadora o restringida si lo cree conveniente, sin desnaturalizar la política de inversión fijada para el Fondo, exteriorizada a través de una resolución de su directorio comunicada a la CNV para su aprobación, en cuyo caso podrán establecerse limitaciones adicionales a las previstas en el Reglamento, dentro de los límites establecidos, y (b) fijar un límite a las disponibilidades mayor al 10% que no supere el 20% del patrimonio del Fondo (cualquiera de tales posibilidades, la “Política Específica”). Adoptada una Política Específica, se la hará conocer a través de la publicación en la Autopista de la Información Financiera, en la página de internet del Administrador y en los locales donde se comercialicen las Cuotapartes.

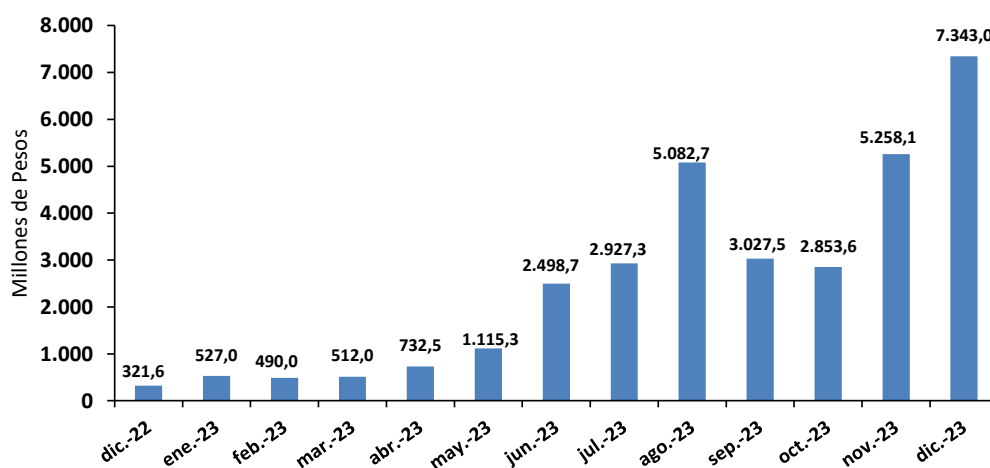
## Evolución patrimonial del fondo y de las cuotapartes

### ▪ Patrimonio Neto

A finales de diciembre de 2022, el monto patrimonial administrado alcanzó los \$321,6 millones mostrando un aumento del +131,63% con respecto a fines de 2021 (último año calendario). Asimismo, a diciembre 2023 el monto administrado fue de \$7.343,0 millones, reflejando un aumento del +2.183,60% a/a los últimos doce meses corridos (diciembre de 2023 a diciembre de 2022).

En el periodo trimestral analizado, hubo un aumento del +142,54% t/t en el monto patrimonial gestionado (+\$4.315,51 millones), con dos importantes subas mensuales. Se verifica un comportamiento de saldo positivo entre los rescates y suscripciones. En la Figura 4 se expone la evolución patrimonial al final de cada mes, desde diciembre '22 con el monto alcanzado de patrimonio bajo administración.

**Figura 4 – Evolución patrimonial (en millones de pesos)**



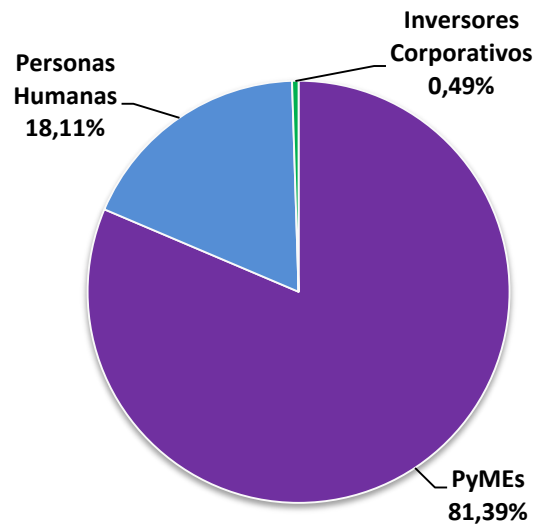
Fuente: Informe de Gestión al 29/12/2023 y CNV en base a CAFCI.

### ▪ Estructura de tenencias de las cuotapartes

La participación relativa de cuotapartistas de empresas PyMEs es del 81,39% del total invertido (+0,63 p.p. con respecto al informe previo), el 18,11% corresponde a Personas Humanas -0,56 p.p. c/ informe previo) y completan los Inversores Corporativos con el 0,49% del total (-0,07 p.p c/ informe previo).

Al 29/12/2023, la distribución agregada de los tenedores de cuotapartes por monto total invertido era la siguiente:

Figura 5 – Participación de los cuotapartistas



Fuente: Informe de gestión al 29/12/2023.

## Glosario técnico

**BADLAR:** Tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos de 30 a 35 días, por el promedio de entidades financieras (*Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate - BADLAR*).

**CAFCI:** Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

**CEDEARs (Certificado de Depósito Argentino):** Son certificados de depósito de acciones de sociedades extranjeras u otros valores que no cuentan con autorización de oferta pública en nuestro país. Quedan en custodia en una entidad crediticia y se pueden negociar como cualquier acción.

**CER:** Coeficiente de Estabilización de Referencia. Índice elaborado por el Banco Central de la República Argentina.

**CNV:** Comisión Nacional de Valores

**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:

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

**Duración:** representa un indicador de la vida media ponderada de la cartera, indicando el vencimiento medio ponderado de los pagos de cupones de intereses más el reembolso del principal, de los distintos instrumentos que componen la cartera.

### Volatilidad anualizada

$$\sigma \text{ diaria} * \sqrt{252}$$

**Volatilidad:** informa sobre la magnitud media de las fluctuaciones de los rendimientos del fondo en torno al valor esperado de estos. Una volatilidad baja 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.

## Definición de la calificación

### Fondo Común de Inversión 1810 Renta Mixta: "A(rm)"

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 "rm" corresponde a fondos de renta mixta.

### Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Reglamento de Gestión. Autorizado por resolución RESFC-2018-19567-APN-DIR#CNV DEL 14/6/2018 de la Comisión Nacional de Valores, bajo el nro. de FCI 1044. [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Informe de gestión al 29/12/2023.
- Información de cartera. [www.proahorro.com.ar](http://www.proahorro.com.ar)
- Información estadística al 29/12/2023 Cámara Argentina de FCI. [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)
- EECC Fondo auditados al 31/12/2022.

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](mailto:jesteves@untref.edu.ar)  
Juan Manuel Salvatierra, [jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

Responsable de la función de Relaciones con el Público: Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

Fecha de calificación: 22 de enero de 2024.-