

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)"
21/12/2021**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.arJuan Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar**Fecha de calificación**
28 de abril 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

UNTREF ACR UP destaca que el Administrador, ante los sucesivos cambios producidos en las condiciones de operación del mercado, ha actuado con solvencia, disponiendo acciones administrativas y de funcionamiento que han fortalecido la operatividad del Fondo.

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.

Hacia finales de marzo de 2022, el patrimonio del Fondo alcanzó a los \$1.699,9 millones, consolidando su expansión con un crecimiento del 17,3% con relación a finales de diciembre de 2021. Los activos de las inversiones presentan un bajo grado de concentración.

El comportamiento del Fondo en términos de rendimientos, es positivamente sostenido, en tanto los rangos de volatilidad, se han reubicado en rangos correspondientes a riesgo medio.

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:	31 de marzo de 2022
Fuente:	Informe de Gestión al 31/03/2022
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 5.719,4
Valor patrimonial del fondo:	\$ 1.699.975.352,18
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 31 de marzo de 2022				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
4,3%	4,2%	3,8%	13,0%	28,5%	59,4%	13,0%

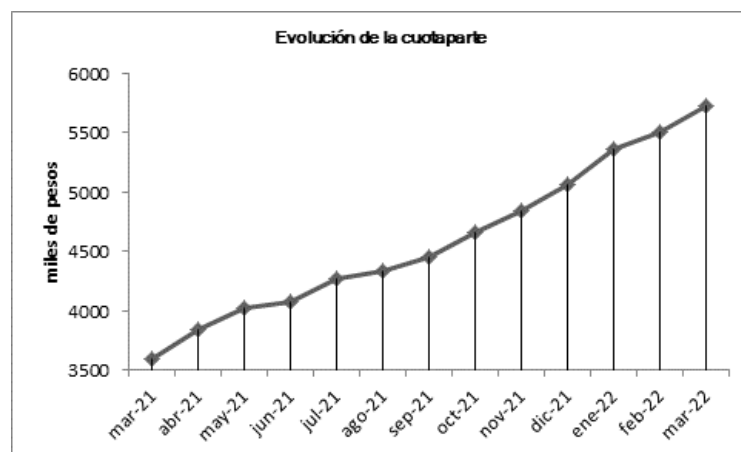
YTD: rendimiento anual al 31/03/2022

Se observa que los rendimientos del Fondo, han tenido variaciones sostenidamente positivas en los periodos presentados en la Tabla 1. Los rangos de volatilidad en el periodo analizado en este Informe, se sitúan en la franja de rangos de riesgo medio.

La tasa de rentabilidad mensual efectiva para el YTD del periodo 12-21 / 03-22, fue del 4,2%. La proyección a diciembre de 2022, ubicaría el rendimiento anual en alrededor del 63,1%. Para los últimos 30 días, el rendimiento alcanzó al 3,8% mensual. Los rendimientos para el periodo del presente informe, son superiores a los registrados por los comparables. El Grafico 1 presenta el comportamiento de la serie, para los doce últimos meses corridos al 31/03/2022, considerando el último día hábil de cada mes.

Grafico 1 – Evolución de la cuotaparte al 31/03/2022

(en pesos por cada mil cuotapartes)

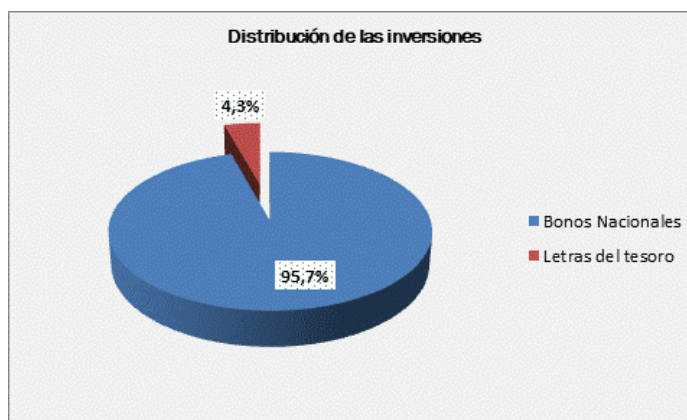


Cotizaciones de la cuotaparte al final de cada día hábil del mes

● **Composición de la cartera de inversión al 31 de marzo de 2022**

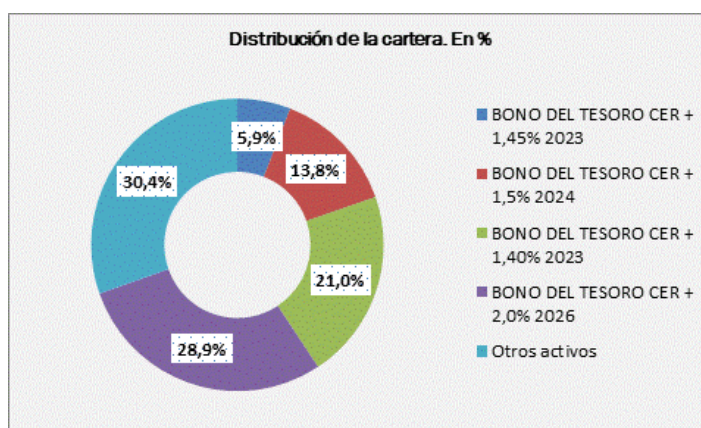
La estructura de la cartera hacia el 31/03/2022, estaba compuesta en su totalidad por títulos de deuda pública nacional en pesos, originada en emisiones de Bonos, nominados en USD, linkeados por dólar o ajustables por CER y Letras nacionales. El monto total de las tenencias es de \$1.632,3 millones, distribuidas de acuerdo con lo presentado en el Grafico 2. El índice HN presenta un valor de 0,0654, representativo de un bajo grado de concentración de los activos.

Grafico 2 – Distribución porcentual de las inversiones por instrumento



Los principales instrumentos que componen la cartera del Fondo, se presentan en el siguiente Grafico 3, representando los mismos, un 69,6% de la inversión total.

Grafico 3 – Distribución de los activos en la cartera de inversión al 31/03/2022. En %



● 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

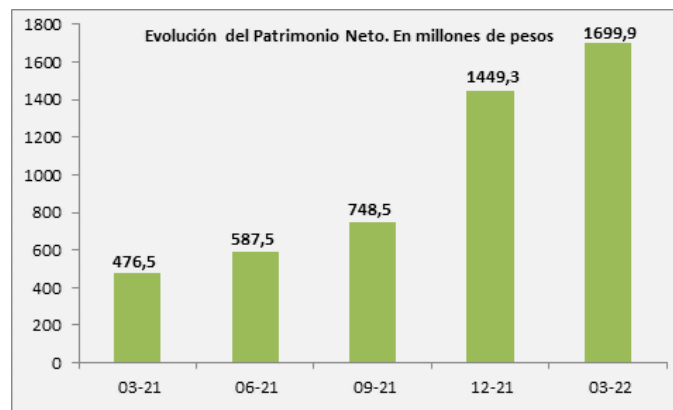
El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cuotapartistas.

● Evolución patrimonial del Fondo y de la distribución de las cuotas partes

◀ **Patrimonio Neto**

El Patrimonio del Fondo alcanzó al 31/03/2022 a los \$ 1.699,9 millones, con una variación de + 17,3% con relación a diciembre de 2021. Se destaca el favorable comportamiento del saldo positivo entre las suscripciones y los rescates. El Grafico 4 expone la evolución del patrimonio del Fondo, durante los últimos doce meses corridos.

Grafico 4 - Evolución patrimonial marzo 21/marzo 22

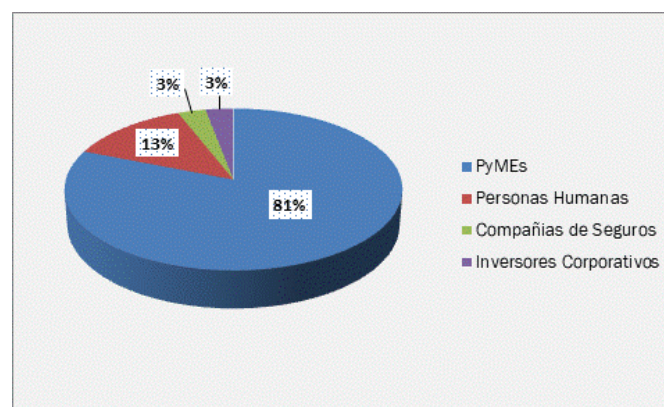


Monto patrimonial al último día hábil de cada trimestre

◀ **Estructura de la tenencia de las cuotas partes**

Al 31/03/2022, la distribución agregada de los tenedores de cuotas partes se expone en el Grafico 5. El 81% % corresponde a inversores PyMes. Personas humanas representan el 13%, en tanto las Compañías de Seguros y los Inversores Corporativos, participan en ambos casos con el 3%.

Grafico 5 - Distribución de las cuotas partes al 31/03/2022



Fuente: Informe de gestión al 31/03/2022

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 31/03/2022. 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 abril de 2022