

**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)”  
28/10/2022

**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](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

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

**Fecha de calificación.**  
31 de enero de 2023

**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 diciembre de 2022, el patrimonio del Fondo alcanzó a los \$1.833,1 millones, con un alza del +38,8% con relación al administrado hacia finales de septiembre. El comportamiento reveló una sostenida recuperación en las valorizaciones, confirmando la salida de la crisis vivida durante junio del 2022. La tenencia de los activos de inversión, permanece en rangos de baja concentración.

Los activos de inversión, están compuestos en su totalidad por instrumentos del Tesoro Nacional, con distintas modalidades de ajuste. El monto invertido hacia diciembre alcanzó a los \$1.686,3 millones, con un bajo grado de concentración en la tenencia de los activos.

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 cuotaparte. El valor de fines de diciembre de 2022, representó un aumento del 19,3% con relación a septiembre de 2022. La evolución de las cotizaciones de la cuotaparte del Fondo, se ubicaron en rangos de volatilidad de 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:	30 de diciembre de 2022
Fuente:	Informe de Gestión al 30/12/2022
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 8.246,8
Valor patrimonial del fondo:	\$ 1.833.080.156,08
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 diciembre de 2022				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
5,1%	5,6%	8,4%	19,3%	48,7%	62,9%	62,9%

YTD: rendimiento anual al 30/12/2022

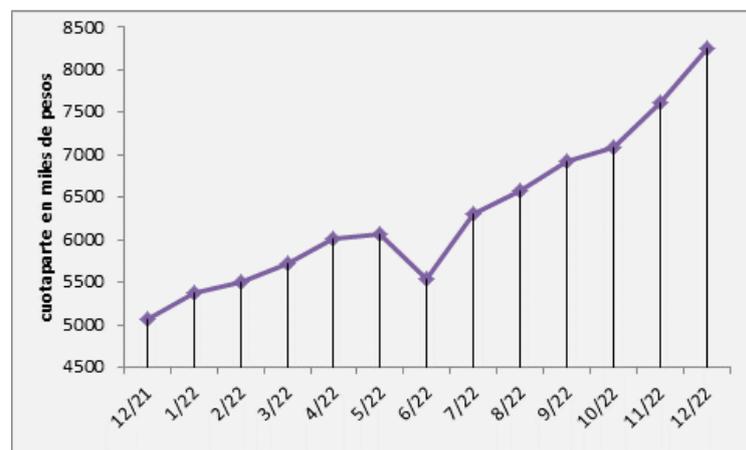
Durante el trimestre analizado, continuó la normalización del mercado, reduciéndose la volatilidad y recuperándose la valorización de los activos. Las volatilidades retornaron a rangos de riesgo medio.

La tasa de rentabilidad mensual efectiva para el YTD del periodo 12-21/12-22, fue del 4,1%. Para los últimos 30 días, el rendimiento fue de un 8,4%. 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 últimos doce meses corridos al 30/12/2022, considerando el último día hábil de cada mes, allí se puede apreciar lo comentado anteriormente.

Gráfico 1 – Evolución de la cuotaparte al 30/12/2022

(en pesos por cada mil cuotapartes)



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

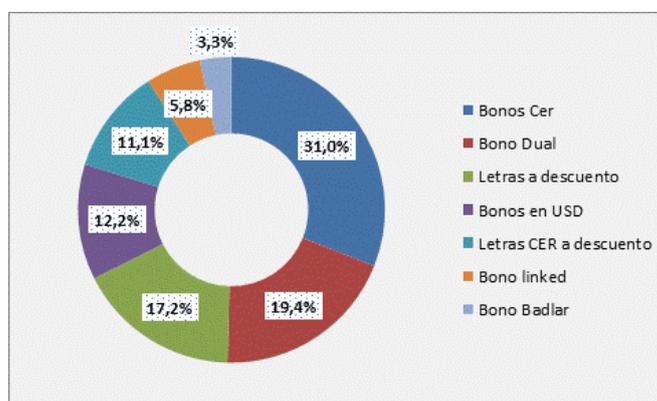
● **Composición de la cartera de inversión al 30/12/2022**

La estructura de la cartera hacia el 30/12/2022, estaba compuesta en su totalidad por títulos de deuda pública nacional en pesos, originada en emisiones de Bonos, nominados en USD, linkeados a dólar, ajustados por BADLAR o ajustables por CER y Letras del Tesoro Nacional a descuento o ajustadas por CER a descuento. El monto total de las tenencias es de \$1.686,3 millones, distribuidas de acuerdo con lo presentado en la Tabla 2 y Gráfico 2. El índice HN presenta un valor de 0,0357, representativo de un bajo grado de concentración de los activos. Las inversiones representaron un 86,6% de los activos del Fondo.

Tabla 2 - Estructura de las inversiones al 30/12/2022

Instrumentos	Monto en pesos	%
Bonos Cer	523.507.609,81	31,0%
Bono Dual	327.615.635,15	19,4%
Letras a descuento	289.674.824,16	17,2%
Bonos en USD	205.552.889,06	12,2%
Letras CER a descuento	187.520.534,87	11,1%
Bono linked	97.348.326,3	5,8%
Bono Badlar	55.090.000	3,3%
<b>Total</b>	<b>1.686.309.819,35</b>	<b>100,0%</b>

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

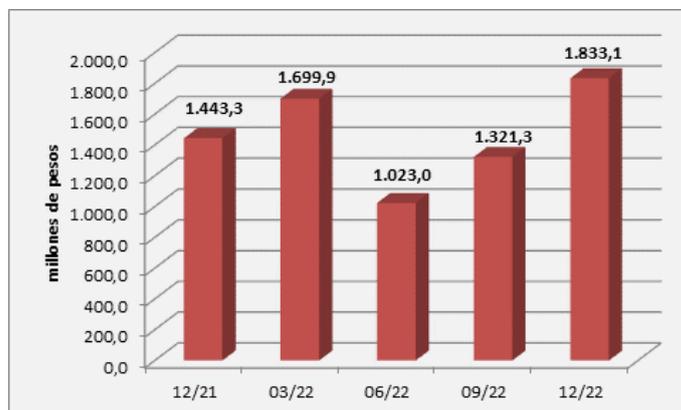
El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cuotapartistas.

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

#### ◀ **Patrimonio Neto**

El Patrimonio del Fondo alcanzó al 30/12/2022 a los \$ 1.833,1 millones, con una variación positiva del +38,8% con relación a septiembre de 2022. El Gráfico 3 expone la evolución trimestral del patrimonio neto del Fondo, durante los últimos doce meses corridos.

Gráfico 3 - Evolución patrimonial últimos doce meses

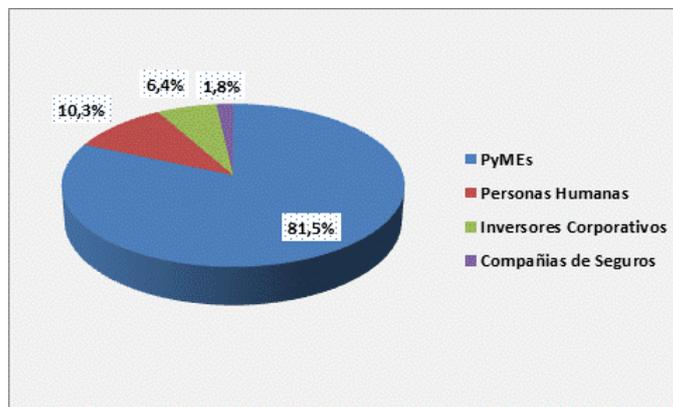


Monto patrimonial al último día hábil de cada trimestre

#### ◀ Estructura de la tenencia de las cuotas partes al 30/12/2022

Al 30/12/2022, la distribución agregada de los tenedores de cuotas partes se expone en el Gráfico 4. El 81,5% % corresponde a inversores PyMes. Personas humanas representan el 10,3%, en tanto las Compañías de Seguros y los Inversores Corporativos, participan con el 1,8% y el 6,4% respectivamente.

Gráfico 4 - Distribución de las cuotas partes al 30/12/2022



Fuente: Informe de gestión al 30/12/2022

## 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](http://www.proahorro.com.ar)
- Información estadística al 30/12/2022. Cámara Argentina de FCI. [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)
- Información suministrada por Proahorro Administradora de Activos S.A. [www.proahorro.com.ar](http://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](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: 31 de enero de 2022