

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)"
22/06/2021

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.ar

Juan Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar

Fecha de calificación
23 de septiembre de 2021

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, especialmente a partir de agosto de 2019, con el consiguiente aumento en los márgenes de incertidumbre operativa, ha actuado con solvencia, disponiendo acciones administrativas y de funcionamiento que han fortalecido la operatividad del Fondo.

Desde finales de junio de 2020, el Fondo desarrolla un intenso proceso de suscripción, que se tradujo en un incremento del patrimonio administrado. 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 agosto de 2021, el patrimonio del Fondo alcanzó a los \$709,8 millones, consolidando su expansión.

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

◀ Información general del Fondo

Fecha de la información actual:	31 de agosto de 2021
Fuente:	Informe de Gestión al 31/08/2021
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotas partes en pesos:	\$4.339,0
Valor patrimonial del fondo:	\$ 709.821.205,85
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%

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.

● **Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad**

Tabla 1 - Rendimientos y volatilidad

Volatilidad anualizada		Variación periódica al 31 de agosto de 2021				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
18,6%	17,5%	1,7%	8,0%	17,4%	37,9%	29,3%

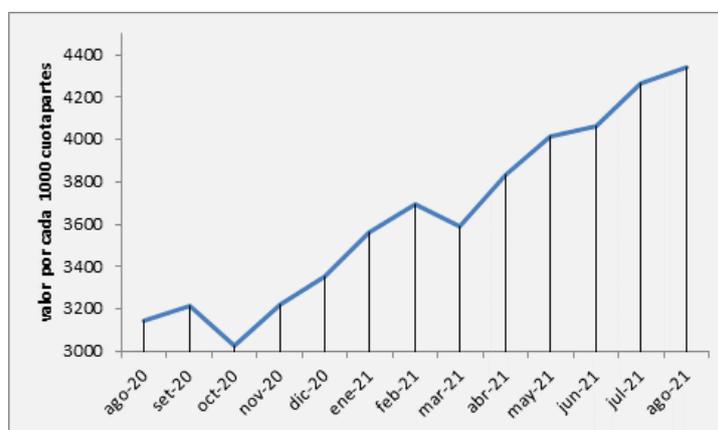
YTD: diciembre de 2020 - agosto de 2021

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 alto.

La tasa de rentabilidad mensual efectiva para el YTD del periodo 12/20 - 08/21, fue del 3,2%, tasa levemente superior a la registrada para los últimos 365 días. La proyección a diciembre de 2021, ubicaría el rendimiento anual en alrededor del 47,1%. Los rendimientos del Fondo para el periodo del presente informe, se ubicaron algo por debajo de los rendimientos de los comparables. El Grafico 1 presenta el comportamiento de la serie, para los doce últimos meses corridos al 31/08/2021.

Grafico 1 – Evolución de la cuotaparte al 31/08/2021

(en pesos por cada mil cuotapartes)



Fuente: elaboración propia, sobre la base de información suministrada por el Administrador

• Composición de la cartera de inversión al 31 de agosto de 2021

La estructura de la cartera hacia el 31/08/2021, estaba compuesta en su totalidad por títulos de deuda pública nacional, originada básicamente en emisiones de Bonos del Tesoro Nacional y una Letra. El monto total de las tenencias es de \$687,2 millones, con una participación del 0,8% para las Letras del Tesoro.

Tabla 2 – **Composición de la cartera de inversiones**

Instrumento	Monto en pesos	Participación
Bonos del Tesoro CER	424.804.902,88	61,8%
Bonos del Tesoro en pesos a tasa fija	126.548.520,00	18,4%
Bonos del Tessoro link	91.955.461,44	13,4%
Bono discount CER	31.515.610,70	4,6%
bonos del Tesoro en USD	7.222.788,91	1,1%
Letra del Tesoro CER	5.196.412,40	0,8%
Total	687.243.696,33	100%

Grafico 2 – **Distribución de la inversión****• 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 31/08/2021 a los \$ 709,8 millones, con una variación de + 16,2% con relación al anterior informe. Se destaca el favorable comportamiento del saldo positivo entres las suscripciones y los rescates. La siguiente Figura 2, expone la evolución del patrimonio del Fondo durante los últimos nueve meses.

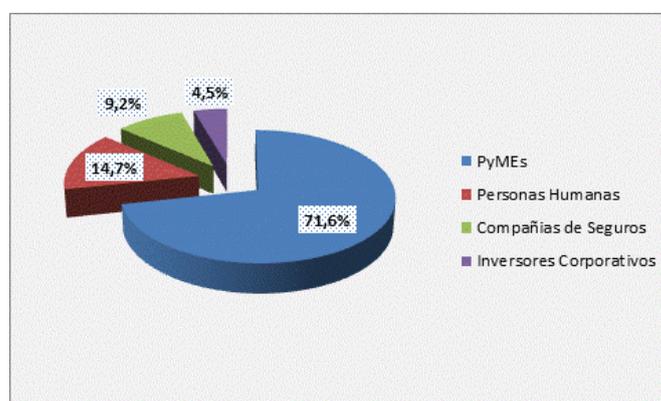
Grafico 4- Evolución patrimonial diciembre 20 / agosto 21



◀ **Estructura de la tenencia de las cuotapartes**

Al 31/08/2021, la distribución agregada de los tenedores de cuotapartes se expone en el Grafico 3. El 71,6% corresponde a inversores PyMes, consistente con el carácter de administración de liquidez de la tesorería de las empresas, las personas humanas representan el 14,7%, en tanto las Compañías de Seguros y los Inversores Corporativos participan con el 9,2% y el 4,5% respectivamente.

Grafico 3 - Distribución de las cuotapartes



Fuente: Informe de gestión al 31/08/2021

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:

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

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 31/08/2021. 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: 23 de septiembre de 2021