

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)"
28/04/2022

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
29 de julio 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

Durante el trimestre bajo análisis, se presentaron situaciones disruptivas en el mercado de los instrumentos de deuda pública. Esto derivó en alteraciones de las paridades, y en mercados operando con altas volatilidades. Esto impactó en las tenencias de esos instrumentos, de manera sistémica, sobre los patrimonios de los fondos, a través de una intensificación de rescates, que acompañó a lo señalado al principio.

UNTREF ACR UP monitoreará el comportamiento del mercado, a efectos de establecer el carácter permanente o circunstancial de esta situación, y de su impacto sobre la calificación del Fondo.

Hacia finales de junio de 2022, el patrimonio del Fondo alcanzó a los \$1.023,0 millones, con una fuerte baja del 39,8% con relación al administrado hacia finales de marzo. Como se señaló, la fuerte corriente de rescates y la volatilidad de las cotizaciones, consolidaron esta situación. La concentración de los activos de inversión, permanece en rangos de baja concentración.

El comportamiento del Fondo en términos de rendimientos, se vio afectado en este periodo, especialmente durante el mes de junio, produciéndose un sostenido descenso en la cotización de la cuotaparte. La evolución de las cotizaciones de la cuotaparte del Fondo, la ubica en rangos de volatilidad de alto riesgo.

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 junio de 2022
Fuente:	Informe de Gestión al 30/06/2022
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 5.545,9
Valor patrimonial del fondo:	\$ 1.023.006.734,00
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 junio de 2022				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
28,4%	17,3%	-8,5%	-3,0%	9,6%	36,4%	9,6%

YTD: rendimiento anual al 30/06/2022

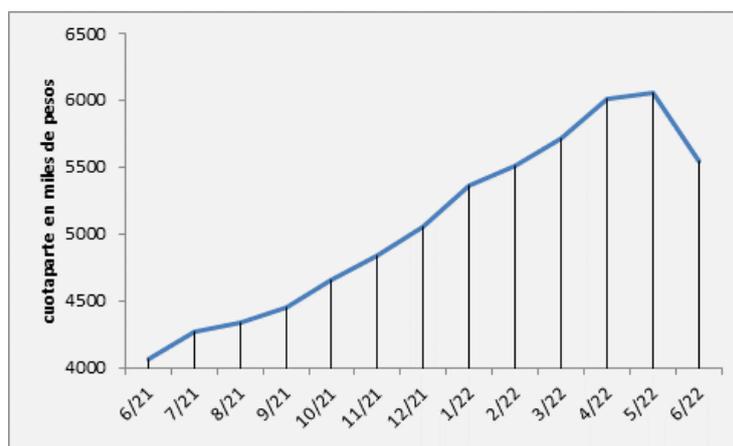
Este Fondo, también fue alcanzado por las turbulencias del mercado durante los últimos 3 meses. Principalmente junio, fue un mes donde se profundizó esta circunstancia. Los rendimientos negativos con relación a ambos periodos, reflejan esa situación. Por otra parte, la volatilidad alcanzó rangos de riesgo alto a muy alto, muy impulsada por las inestables condiciones del mercado de deuda pública.

La tasa de rentabilidad mensual efectiva para el YTD del periodo 12-21 / 06-22, fue del 9,6%. La proyección a diciembre de 2022, ubicaría el rendimiento anual en alrededor del 20,0%, con un fuerte descenso con relación al informe anterior. Para los últimos 30 días, el rendimiento descendió un 8,5%. Los rendimientos para el periodo del presente informe, se encuentran claramente afectados por la inestabilidad con la que están operando los mercados de deuda pública.

El Gráfico 1 presenta el comportamiento de la serie, para los doce últimos meses corridos al 30/06/2022, considerando el último día hábil de cada mes, allí se puede apreciar lo comentado más arriba.

UNTREF ACR UP monitoreara esta situación, a efectos de establecer el carácter transitorio o permanente de la misma, y su impacto sobre el comportamiento del Fondo.

Grafico 1 – **Evolución de la cuota parte al 30/06/2022**
(en pesos por cada mil cuotas partes)



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

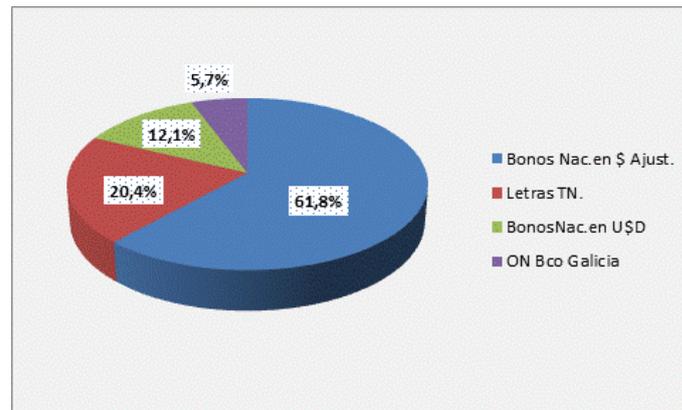
● **Composición de la cartera de inversión al 30 de junio de 2022**

La estructura de la cartera hacia el 30/06/2022, 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 nacionales. El monto total de las tenencias es de \$1.011,7 millones, distribuidas de acuerdo con lo presentado en la Tabla 2 y Grafico 2. El descenso en el monto de la cartera de inversión, con respecto al informe anterior fue del 38,0%. El índice HN presenta un valor de 0,0574, 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.

Tabla 2. **Estructura de las inversiones**

Especies	Monto en \$	Participación
Bonos Nac.en \$	624.435.760,1	61,8%
Letras TN	206.670.299,5	20,4%
Bonos Nac en U\$S	122.494.459,4	12,1%
ON Banco Galicia	58.071.467,5	5,7%
Total	1.011.671.986,5	100,0%

Grafico 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

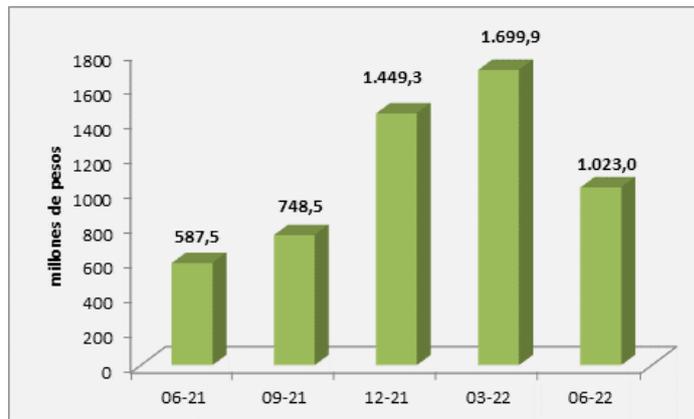
El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cuotapartistas.

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

◀ **Patrimonio Neto**

El Patrimonio del Fondo alcanzó al 30/06/2022 a los \$ 1.023,0 millones, con una variación del -39,8% con relación a marzo de 2022. Se destaca el desfavorable comportamiento del saldo, entre las suscripciones y los rescates. La evolución de la cotización de la cuotaparte, especialmente entre mayo y junio, contribuyó al descenso patrimonial. El Gráfico 4 expone la evolución del patrimonio del Fondo, durante los últimos doce meses corridos.

Grafico 4 - Evolución patrimonial junio 21/junio 22

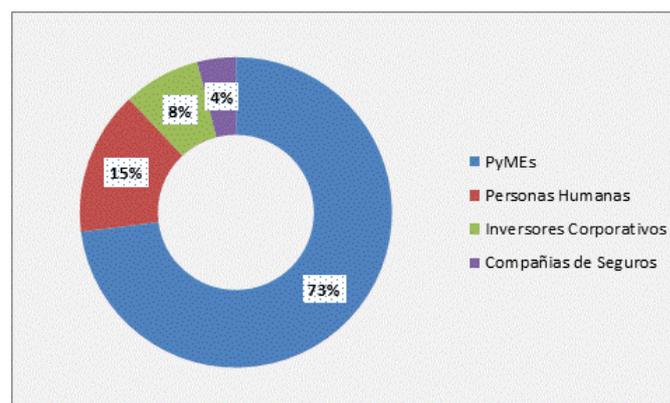


Monto patrimonial al último día hábil de cada trimestre

← Estructura de la tenencia de las cuotapartes

Al 30/06/2022, la distribución agregada de los tenedores de cuotapartes se expone en el Grafico 5. El 73% % corresponde a inversores PyMes. Personas humanas representan el 15%, en tanto las Compañías de Seguros y los Inversores Corporativos, participan con el 8% y el 4% respectivamente.

Grafico 5 – Distribución de las cuotapartes al 30/06/2022



Fuente: Informe de gestión al 30/06/2022

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 30/06/2022. 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: 29 de julio de 2022