

Fondo Común de Inversión Abierto**Fondo Común de Inversión 1810 Ahorros Activos****Sociedad Gerente**

Proahorro Administradora de
Activos S.A.

Sociedad Depositaria

Banco Credicoop CL

Calificación

"A+(rf)"

Tipo de informe

Seguimiento

Calificación anterior:

"A+(rf)"

31/07/2023

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

27/10/2023

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 Ahorros Activos	"A+(rf)"

Fundamentos de la calificación.

Siguiendo la metodología utilizada por la UNTREF ACRUP, se ha ponderado la calidad del Agente de Administración, y su comportamiento con relación al mercado del Fondo. Se detecta un conjunto de recursos humanos, profesionales y de infraestructura de muy buena calidad, determinándose también una adecuada organización operacional.

También se ha ponderado la actuación, como Agente de Custodia, del Banco Credicoop CL. Este factor le agrega una importante sinergia positiva a la actividad de los fondos, puesto que actúan coordinadamente con el Banco, siendo vital el soporte tecnológico que el mismo le otorga.

Las inversiones del Fondo, están compuestas por activos emitidos por la Tesorería del Estado Nacional. Básicamente en un 86,4%, con origen en Bonos del Tesoro ajustables por CER. Las inversiones alcanzaron a los \$10.473,2 millones, un 98,5% superior a las registradas junio de 2023.

El patrimonio del Fondo al 29/09/2023 alcanzó a los \$10.321,5 millones, monto un 100,1% superior al registrado en junio de 2023.

El rendimiento en el mes de septiembre de 2023 registro un descenso del 5,2%, en tanto con relación a los últimos doce meses, el mismo registró una variación positiva del +116,5%. El comportamiento de las cotizaciones, se asoció con rangos de volatilidad correspondientes a riesgo alto.

El 91,0% de los cuotapartistas, corresponden a tenedores con origen en PyMEs.

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 cotización	15 de marzo de 2021
Fecha de la información actual:	29 de septiembre de 2023
Fuente:	Informe de Gestión al 29/ 09/ 2023
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 4.338,641
Valor patrimonial del fondo:	\$ 10.321.545.582,3
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
Comision total	2%

◀ Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad

Tabla 1 - Volatilidades y rendimientos. Al 29 de septiembre de 2023

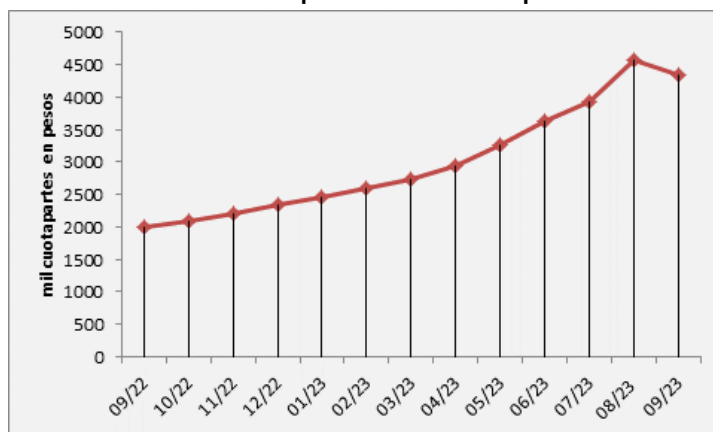
Volatilidad anualizada		Variación periódica al 29 de septiembre de 2023					YTD*
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días		
10,3%	14,4%	-5,2%	19,4%	58,6%	116,5%	85,0%	

* rendimiento con relación a fines de diciembre de 2022

Las variaciones consideran el último día hábil de cada mes

Con relación a la evolución nominal de la cuotaparte durante los últimos 12 meses corridos, el rendimiento alcanzó al +116,5% a/a, con una variación efectiva mensual del 6,6%. En los últimos 30 días, el rendimiento interrumpió el sendero creciente, produciéndose un 5,2% de caída. La volatilidad registró valores ubicados en rangos de riesgo alto. Con relación a fondos comparables, los rendimientos del 1810 AA para el periodo examinado en este informe, fueron afectado por el quiebre de septiembre, quedando por debajo de los rendimientos de dos de los fondos, y prácticamente en un nivel similar con el restante.

Gráfico 1 - Evolución de la cotización de la cuotaparte en miles de pesos



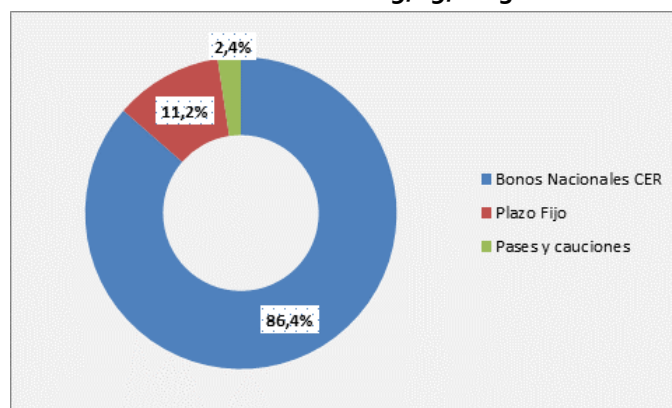
Fuente: elaboración propia

◀ Composición de la cartera de Inversión en pesos al 29 de septiembre de 2023

Los activos de la cartera de inversión están compuestos, básicamente, por instrumentos de deuda pública como Bonos del Tesoro Nacional ajustables por CER (86,4%). Completan la posición, un 11,2% en plazo fijo y un 2,4% en pases y cauciones. Hacia el 29/09/2023, las inversiones alcanzaron un monto total de \$10.473,2 millones, un 98,5% superior al registrado el 30/06/2023.

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. El Gráfico 2 presenta la distribución porcentual de los activos de inversión.

Gráfico 2 – Distribución porcentual de las inversiones al 29/09/2023



Fuente: elaboración propia

◀ Reglamento de Gestión. Clausulas particulares

● 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 cotapartistas. Los procedimientos de la operatoria, se especifican en las Clausulas Particulares del Fondo, de acuerdo con lo establecido en el art.20, Capítulo II, Título V de las Normas (T.O. 2013)

● Activos Autorizados

Los activos autorizados para constituir la cartera de inversión, así como sus límites mínimos y máximos de composición, se hallan descriptos en las Clausulas Particulares del Fondo. La información está disponible en www.proahorro.com.ar

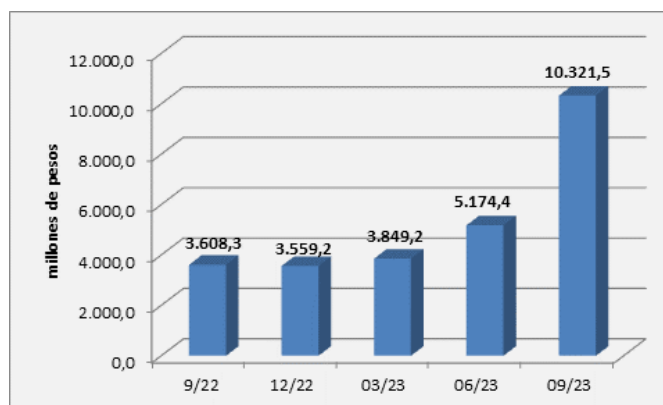
◀ Evolución patrimonial del Fondo y de la distribución de las cuotas partes

● Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto del Fondo al 29/09/2023, alcanzó un monto de \$ 10.321,5 millones. La valuación, resultó un 100,1% superior a la registrada a fines de junio de 2023.

El Gráfico 3 presenta el comportamiento de la variable comentada, durante los últimos doce meses.

Gráfico 3.- Evolución patrimonial al 29/09/2023. En millones de pesos

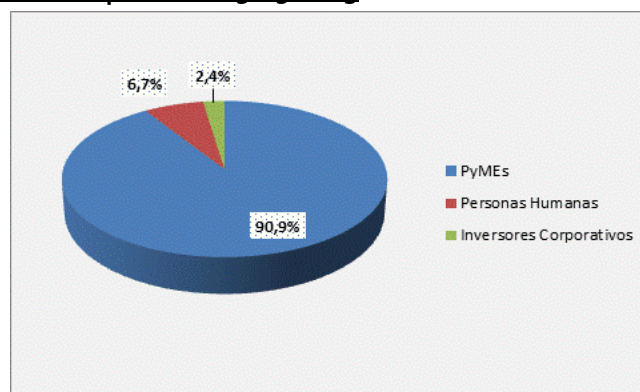


Fuente: Informe de gestión. Monto patrimonial al final de cada mes

● Estructura de tenencias de las cuotas partes

La distribución agregada de los tenedores de cuotas partes al 29/09/2023, se expone en el Gráfico 5. Los inversores Pymes tienen la mayor participación, representando el 90,9% del total de las cuotas partes del Fondo. El neto entre suscripciones y rescates, fue fuertemente positivo en el periodo analizado.

Gráfico 5 - Distribución de las cuotas partes al 29/09/2023



Fuente: Información proporcionada por la Sociedad Gerente al 29/09/2023

Glosario técnico

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.

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:

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

Volatilidad anualizada

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

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.

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

$$HN = (H - (1/n)) / (1 - (1/n)) \quad \text{y} \quad 0 \leq HN \leq 1$$

Donde

H Índice de Herfindahl

HN Índice de Herfindahl Normalizado

Definición de la calificación

Fondo Común de Inversión 1810 Ahorros Activos: "A+(rf)"

La calificación "A(rf)" 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"

Modificadores: Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC.

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 29/09/2023. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Informe de Gestión al 29/09/2023, emitido por Proahorro Administradora de Activos S.A.
- Información proporcionada por Proahorro Administradora de Activos S.A.

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: 27 de octubre de 2023