

Fondo Común de Inversión

Fondo Común de Inversión 1810 Ahorro

Agente de Administración
Proahorro Administradora
de Activos S.A. SGFCI

Agente de Custodia
Banco Credicoop CL

Calificación anterior
"AArf"
07/02/2017

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

Esteban Marx
emarx@untref.edu.ar

Fecha de calificación
30 de mayo de 2017

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.

Instrumento	Calificación Actual	Calificación Anterior
FCI	"AArf"	"AArf"

Fundamentos de la calificación

La calificación "AArf" 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, muy buena, con relación a Fondos de similares objetivos de inversión".

A través del presente Informe de Seguimiento, se mantiene la calificación asignada, destacándose que el Administrador ha mantenido los fundamentales de su actividad, con un sostenido comportamiento expansivo, tanto en la evolución del valor de la cuota parte como en el valor patrimonial.

El Fondo permanece en un sendero de evolución moderadamente positiva y con un comportamiento de baja volatilidad, características propias de este tipo de valores negociables.

No se han producido, con relación al último Informe de Seguimiento, modificaciones destacables en los Aspectos Cualitativos, en el Reglamento de Gestión o en la Política de Inversión. Tampoco se informan cambios relevantes, en los procedimientos de gestión de la cartera.

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.

Fecha de inicio de las operaciones: 18 de septiembre de 2000

Fecha de la información actual: 28 de abril de 2017

Fuente: Informe de gestión al 28 de abril de 2017

Moneda: Pesos

Cantidad de cuotapartes: 268.469.811

Valor cada mil cuotapartes en pesos: 6.868,64

Valor patrimonial del fondo: \$1.844.021.604

Clase de Fondo Común de Inversión: Abierto de mercado de dinero de alta liquidez y a corto plazo

Agente de Administración: Proahorro Administradora de Activos S.A SG FCI

Agente de Custodia: Banco Credicoop C.L.

Plazo de pago: En el día, en cuenta.

Comisión Total: 1,0 % anual

- **Introducción**

- ◀ **Información general del Fondo**

- ◀ **Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad**

Volatilidad anualizada		Al 28 de abril de 2017			
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	YTD
0,82%	0,81%	1,27%	4,16%	9,04%	5,70%

YTD: rendimiento anual al 28 de abril de 2017

Gráfico 1



La evolución de la rentabilidad permanece con una trayectoria de sostenida evolución positiva. La tasa efectiva mensual de rendimientos para el año 2017, alcanzó al 1,42%. El YTD al 28/04/2017 alcanzó al 5,70%, rendimiento superior al obtenido por fondos comparables. El Fondo opera en un contexto de riesgo bajo, medido por el comportamiento de su volatilidad.

◀ Composición de la cartera de Inversión y de Disponibilidades en pesos al 28 de abril de 2017

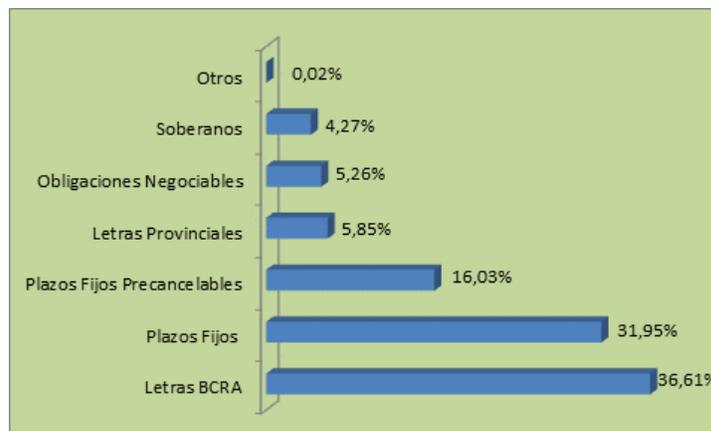
Cuadro 1 **Total de inversiones y disponibilidades**

Activos	Monto en pesos	Participación
ON	78.502.712,56	4,25%
Letras Provinciales	87.302.882	4,73%
Soberanos	63.668.680,49	3,45%
Letras BCRA	546.007.868,00	29,59%
Plazos Fijos	476.515.126,30	25,83%
Plazos Fijos Precancelable	239.109.218,09	12,96%
Otros	273.980,54	0,01%
Total de Inversiones	1.491.380.467,98	80,8%
Disponibilidades	353.635.129,71	19,2%
Total	1.845.015.597,69	100,0%

La ponderación de los distintos activos con relación al total de las inversiones, se presenta en el siguiente gráfico 2

Gráfico 2

Distribución de las inversiones



La constitución de las inversiones se ajusta a lo dispuesto por la CNV para este tipo de fondos. Los depósitos a plazo fijo, incluyendo a los precancelables, representan alrededor del 48% de las inversiones, en tanto los instrumentos de regulación monetaria del BCRA, constituyen alrededor del 37,0% de las mismas. Las inversiones totales representan el 80,8% de los activos existentes, en tanto las disponibilidades en pesos representan el 19,2% restante.

La exposición en monedas es del 100% en pesos y la duración del Fondo es de 20 días.

●Objetivos de inversión

Se orientan primordialmente, hacia la constitución de cartera con activos de renta fija, de alta liquidez y a corto plazo. El Fondo presenta una estructura de tenencias de activos constituida por: a) depósitos en entidades financieras autorizadas por el BCRA, todas ellas con Grado de Inversión, b) instrumentos de regulación monetaria del BCRA, c) Instrumentos de deuda pública, de origen nacional y provincial y d) Obligaciones Negociables.

● Política de Inversión

El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cuotapartistas. Asume una política de administración de rendimientos, dirigida a obtener retornos estables y sostenibles, en un contexto de adecuado balance de riesgo y liquidez, con una evolución de los rendimientos con bajos niveles de volatilidad.

El tipo de inversión, corresponde a los fondos clasificados por la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, como un fondo inciso "B", correspondiente a fondos de mercado de dinero dinámicos.

● Evolución patrimonial del fondo y de las cuotapartes

◀ Patrimonio Neto

El Fondo desde su creación, viene presentando un sostenido crecimiento patrimonial. El mismo, está sustentado por la equilibrada evolución del saldo, entre las suscripciones y los rescates y por el comportamiento positivo de las ganancias. El gráfico siguiente, expone la evolución al final de cada trimestre del corriente año. Al 31 de marzo de 2017, la expansión en los últimos 12 meses alcanzó a 148,7%. Hacia abril de 2017, se alcanzó un patrimonio de \$ 1.844 millones.

Gráfico 3 **Evolución Patrimonial**



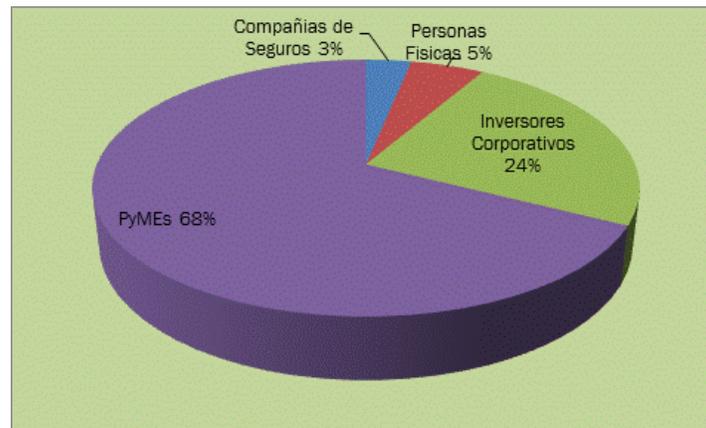
Fuente: EECC del Fondo e Informes de Gestión

◀ Estructura de tenencias de las cuotapartes

Al 28 de abril de 2017, la distribución agregada de los tenedores de cuotapartes era la siguiente.

Gráfico 4

Distribución de cuotapartistas



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.

Definición de la calificación

Fondo Común de Inversión 1810 Ahorro: "AArf"

La calificación "AArf" 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, muy 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

Informe de gestión al 28 de abril de 2017.

Información de cartera. www.cnv.gov.ar www.proahorro.com.ar

Información estadística al 28/04/17. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar

EECC Fondo al 31 de marzo de 2017

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

Esteban Marx, emarx@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Raquel Kismer de Olmos, rkolmos@untref.edu.ar

Fecha de calificación: 30 de mayo de 2017

