

## Fondos Comunes de Inversión Fondo Común de Inversión 1810 Ahorro

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

**Agente de Custodia**  
Banco Credicoop C.L

### Calificación

“AArf”

**Calificación anterior**  
“AArf” UNTREEF ACRUP

**Ver Informe Inicial de fecha**  
2/02/2016

**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 17284/14

**Analistas**  
Juan Carlos Esteves,  
[jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Esteban Marx,  
[emarx@untref.edu.ar](mailto:emarx@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación**  
25/10/2016

### 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.

## 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 cuotaparte como en el valor patrimonial.

El Fondo permanece en un sendero de evolución para sus cotizaciones, con rendimientos que presentan baja volatilidad en su comportamiento.

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: 31 de agosto de 2016

Fuente: Informe de gestión al 31 de agosto de 2016

Moneda: Pesos

Cantidad de cuotapartes: 200.805.789

Valor cada mil cuotapartes en pesos: 6.094,279

Valor patrimonial del fondo: \$1.223.766.522,11

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 31 de agosto de 2016				YTD	año 2015
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días			
0,80%	0,93%	1,81%	5,57%	12,20%	15,90%	29,30%	

YTD: rendimiento anual al 31 de agosto



La evolución de la rentabilidad presenta una trayectoria de creciente rentabilidad. La tasa efectiva mensual de rendimientos para el corriente año al 31 de agosto, alcanzó al 1,84%. Los rendimientos se alinean con los fondos comparables del mercado. El Fondo opera en un contexto de riesgo bajo, medido por su volatilidad.

● Composición de la cartera de Inversión y de Disponibilidades en pesos al 31 de agosto de 2016

Instrumento	Monto en pesos	Participación (%)
Bonos Nacionales	66.629.164	5,4%
Letras Provinciales	43.092.366	3,5%
Lebac BCRA	354.420.619	28,9%
Plazo Fijo	243.992.474	19,9%
Plazo Fijo Precancelable	234.147.294	19,1%
Total Inversiones	942.281.917	76,9%
Disponibilidades	282.472.873	23,1%
<b>Total</b>	<b>1.224.754.790</b>	<b>100,0%</b>

Los activos de mayor ponderación en la cartera de inversiones, con relación al Patrimonio Neto del Fondo, se presentan en el siguiente cuadro

### Principales activos de inversión



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 39% de las inversiones, en tanto los instrumentos de regulación monetaria del BCRA, constituyen alrededor del 29% de las mismas. Las inversiones totales representan casi el 77% de los activos existentes, en tanto las disponibilidades en pesos representan el 23% restante.

La exposición en monedas es del 100% en pesos. La duración del Fondo es de 21 días, considerando solamente las inversiones en plazo fijo.

### **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) fideicomisos financieros.

### **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

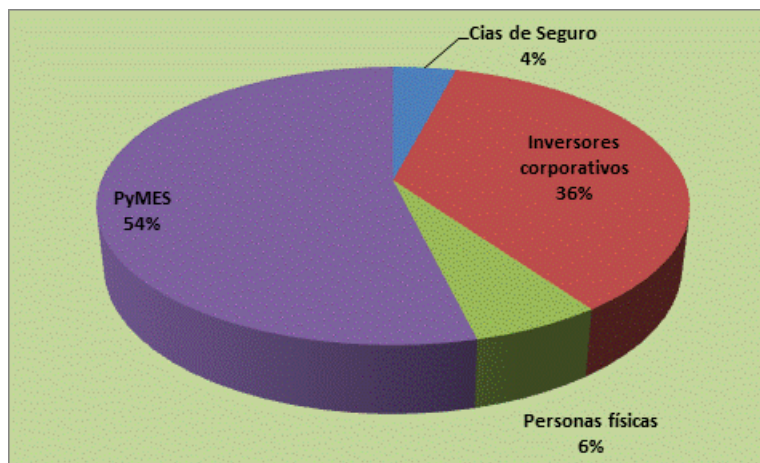
El Fondo desde su creación, viene presentando un sostenido crecimiento patrimonial. El mismo, está sustentado por la equilibrada evolución del saldo, entre las suscripciones y los rescates y por la evolución positiva de las ganancias. Al 31 de agosto de 2016, la expansión anual alcanzó al 82,1%.



Fuente: EECC del Fondo e Informes de Gestión

- Estructura de tenencias de las cuotapartes

Al 31 de agosto de 2016, la distribución agregada de los tenedores de cuotapartes fue la siguiente.



## 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 formula 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](http://www.proahorro.com.ar)

Informe de gestión al 31 de agosto de 2016.

Información de cartera. [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar) [www.proahorro.com.ar](http://www.proahorro.com.ar)

Información estadística al 31/08/16. Cámara Argentina de FCI. [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)

EECC.Fondo :30/06/2016

**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)

Esteban Marx, [emarx@untref.edu.ar](mailto:emarx@untref.edu.ar)

### **Responsable de la función de Relaciones con el Público:**

Raquel Kismer de Olmos, [rkolmos@untref.edu.ar](mailto:rkolmos@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación:** 25/10/2016