

Fondo Común de Inversión Abierto**Fondo Común de Inversión 1810 Más Ahorro****Sociedad Gerente**
Proahorro Administradora
de Activos S.A.**Sociedad Depositaria**
Banco Credicoop CL**Calificación**
"AA(rf)"**Calificación Anterior**
"AA (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.arJuan 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 Más Ahorro	AA (rf)

Fundamentos de la calificación.

El fondo opera bajo una fuerte recuperación de la capacidad operativa, con ponderables resultados positivos en sus fundamentales, tal como se observa especialmente, en el comportamiento del mismo en los últimos meses. Este proceso tuvo un punto de consolidación, especialmente a partir de la unificación patrimonial del Fondo y la reapertura de suscripciones, realizada a partir de finales de septiembre de 2020.

Hacia finales de agosto de 2021, el monto patrimonial administrado presentó un valor de \$ 4.884,8 millones, evidenciando un sostenido proceso de crecimiento, y rentabilidad, especialmente a partir de la señalada rehabilitación de las suscripciones. La variación del patrimonio administrado, con relación a finales de mayo de 2021 alcanzó al +33,5%. La trayectoria de los rendimientos es sostenidamente positiva, en tanto la volatilidad en su operatoria de mercado, se ubica en rangos de riesgo bajo.

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:	31 de agosto de 2021
Fuente:	Informe de Gestión al 31/08/2021
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 4.170,18
Valor patrimonial del fondo:	\$ 4.884.780.312,62
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:	24 hs
Comisión total:	1,65% annual

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

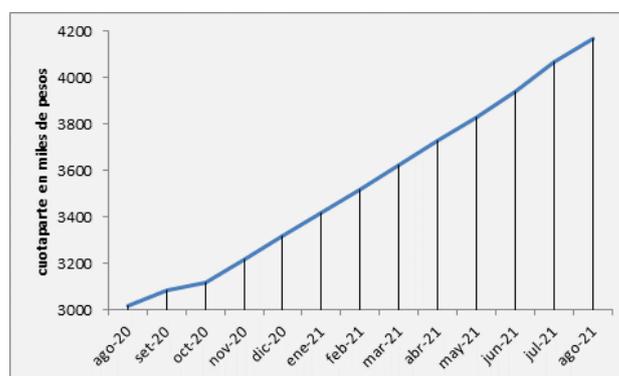
Tabla 1 - Volatilidades y rendimientos

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
1,3%	1,3%	2,6%	8,9%	18,6%	38,1%	25,6%

YTD: rendimiento anual entre el 31/08/2021 y el 30/12/2020

Con relación a la evolución nominal de la cuotaparte, durante el periodo agosto-21/diciembre-20 (YTD), el rendimiento alcanzó al 25,6%, con un rendimiento efectivo mensual del 2,9%. En los últimos 30 días dicha variación fue del +2,6%, con una proyección de rendimiento hacia fin de año del 40,8%. Para los últimos 365 días corridos alcanzo al 38,1%. El comportamiento de la volatilidad, se mantiene en rangos de riesgo bajo. El rendimiento del Fondo, se ubica en un sendero sostenidamente creciente. El mismo, está alineado con los registrados por otros fondos comparables.

Grafico 1 - Evolución de la cotización de la cuotaparte



◀ **Composición de la cartera de Inversión en pesos al 31 de agosto de 2021**

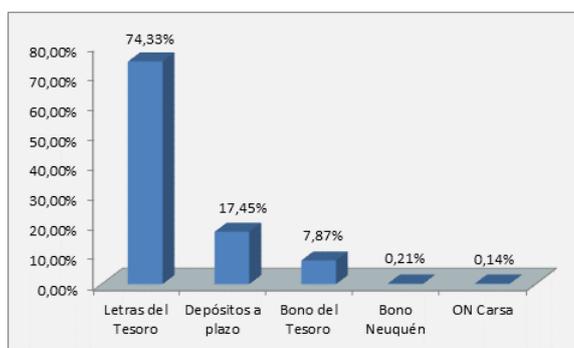
Los activos de la cartera de inversión se componen, básicamente, con instrumentos de deuda pública de corto plazo y de depósitos a plazo, alcanzando hacia fines de agosto un monto total de \$ 4.816,7 millones, con un aumento del 32,7% con relación al registrado a finales de mayo de 2021. Los instrumentos de deuda en pesos emitidos por el Gobierno Nacional, representaron un monto de \$ 3.959,6 millones, con un 82,2% de la cartera, y los plazos fijos con \$ 840,3 millones un 17,5% de la misma. Las disponibilidades, como parte de los activos totales ascendieron a los \$ 201,2 millones. 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. La duración del Fondo es de 19 días. La Tabla y el Grafico 2 presentan gráficamente lo señalado anteriormente.

Tabla 2 - Total de inversiones al 31 de agosto de 2021

Instrumento	Monto en pesos	Participación
Bono Neuquén	9.974.757,3	0,21%
Letras del Tesoro	3.580.403.073	74,33%
Bono del Tesoro	379.237.320	7,87%
Depósitos a plazo	840.343.424,70	17,45%
ON Carsa	6.720.040,09	0,14%
Total	4.816.678.615,1	100,00%

Fuente: Elaboración propia en base a la composición de las Inversiones al 31/08/2021 informada por el Administrador

Grafico 2 - Participación de los distintos instrumentos



● 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

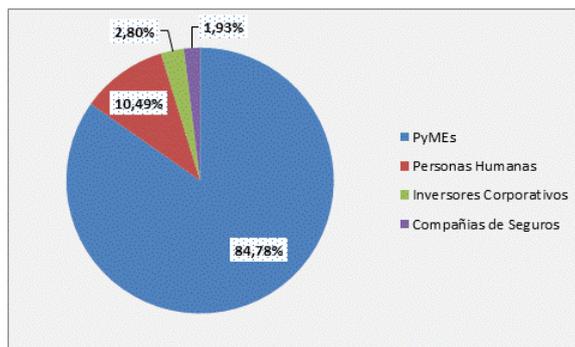
◀ Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto del Fondo hacia finales de agosto de 2021, alcanzó un monto de \$ 4.884,8 millones, con un incremento del +33,5% con relación a finales de mayo de 2021. La participación de las inversiones fue del 98,6%.

◀ Estructura de tenencias de las cuotapartes

La distribución agregada de los tenedores de cuotapartes al 31/08/2021, se expone en el Grafico 3. Los inversores Pymes tienen la mayor participación, representando el 83,4% del total de las cuotapartes del Fondo.

Grafico 3 - Distribución de las cuotapartes



Fuente: Información proporcionada por la Sociedad Gerente 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 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 Más Ahorro: “AA” (rf)”

La calificación “AA” 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
- Información estadística al 31/08/2021. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Informe de Gestión al 31/08/2021, emitido por Proahorro Administradora de Activos S.A.
- Información proporcionada por la Sociedad Gerente

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