

**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)"

29/07/2022

**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](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Juan Manuel Salvatierra

[jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación**

28 de octubre 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 Más Ahorro	AA (rf)

**Fundamentos de la calificación.**

El fondo actúa bajo una recuperación de la capacidad operativa, con ponderables resultados positivos en sus fundamentales, tal como se observa especialmente, en el comportamiento de los mismos en los meses considerados en el presente Informe. La inestabilidad en la operatoria de bonos y letras públicas, especialmente en el mes de junio, influyó sobre la performance del Fondo, en particular, a través de una reducción de patrimonio administrado y un aumento en la volatilidad de las cotizaciones. Ambos factores se han recompuesto, a través de la recuperación patrimonial y una fuerte reducción en la volatilidad.

Hacia finales de septiembre de 2022, el monto patrimonial administrado presentó un valor de \$ 9.196,7 millones, evidenciando un alza del 29,0% con relación al valor a fines de junio, reflejando lo señalado en el párrafo anterior. La cartera de inversiones está compuesta en un 80,5% por títulos públicos, presentado un bajo grado de concentración. La trayectoria de los rendimientos es tendencialmente positiva, en tanto la volatilidad en su operatoria de mercado, se ubica en rangos de riesgo medio. El Fondo se desempeñaba con rangos bajos de volatilidad, lo que se alteró a partir de lo señalado más arriba.

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 septiembre de 2022
Fuente:	Informe de Gestión al 30/09/2022
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 6.608,20
Valor patrimonial del fondo:	\$ 9.196.725.414,00
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:	24 hs
Comisión total:	1,65%annual

## ◀ Comportamiento de la rentabilidad y la volatilidad

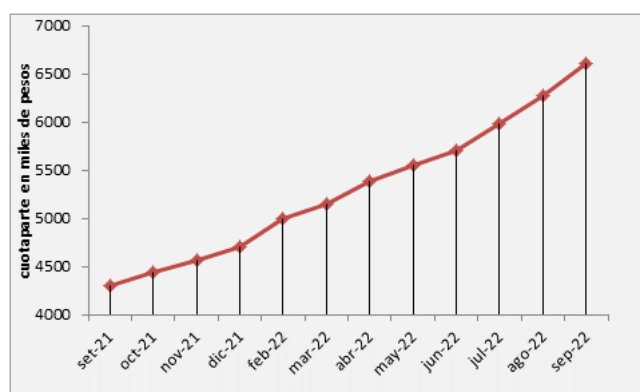
**Tabla 1 - Volatilidades y rendimientos**

Volatilidad anualizada		Variación periódica al 30 de septiembre de 2022				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
4,0%	3,9%	5,2%	15,9%	28,2%	53,7%	40,5%

YTD: rendimiento anual al 30/09/2022

Con relación a la evolución nominal de la cuotaparte, durante el periodo dic.21/sep.22 (YTD), el rendimiento alcanzó al 40,5%, con un rendimiento efectivo mensual del 3,8%, y con una proyección anual del 57,3%, valor algo superior al registrado en los últimos 12 meses corridos. En los últimos 30 días dicha variación fue del +5,2%, y para los últimos 365 días corridos alcanzo al 53,7%. El comportamiento de la volatilidad, se ubica en rangos de riesgo medio. El rendimiento del Fondo evoluciona en un sendero tendencialmente creciente, el mismo, está alineado con los registrados por otros fondos comparables.

**Gráfico 1 - Evolución de la cotización de la cuotaparte**



Cotizaciones al último día hábil de cada mes

## ◀ Composición de la cartera de Inversión en pesos al 30 de septiembre de 2022

Los activos de la cartera de inversión se componen, básicamente, con instrumentos de deuda pública y de depósitos a plazo, alcanzando hacia fines de septiembre de 2022 un monto total de \$ 8.817,5 millones, con un

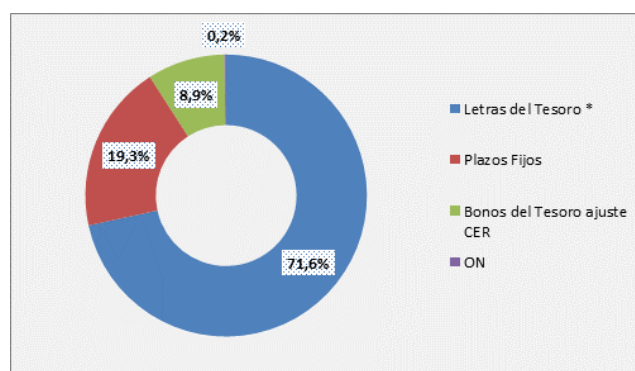
aumento del 29,6%, con relación al registrado a finales de junio de 2022. Las Letras del Tesoro con un 71,6% de participación y los Depósitos a Plazo Fijo con el 19,3%, son los activos de mayor ponderación dentro de la cartera de inversiones. Las disponibilidades, como parte de los activos totales ascendieron a los \$ 506,1 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. El Índice HN es 0,0375, indicando un bajo grado de concentración para los activos de inversión. La Tabla 2 y el Gráfico 2 presentan información complementaria.

Tabla 2.- Composición de las inversiones. En pesos

Instrumento	Pesos	Participación
Bonos del Tesoro ajuste CER	784.893.026,25	8,9%
Letras del Tesoro *	6.309.626.921,83	71,6%
ON	17.427.350,32	0,2%
Plazos fijos	1.705.507.876,81	19,3%
<b>Total</b>	<b>8.817.455.175,21</b>	<b>100,0%</b>

\* a descuento y con ajuste CER

Gráfico 2 – Distribución porcentual de las inversiones



\* a descuento y con ajuste CER

### ● 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

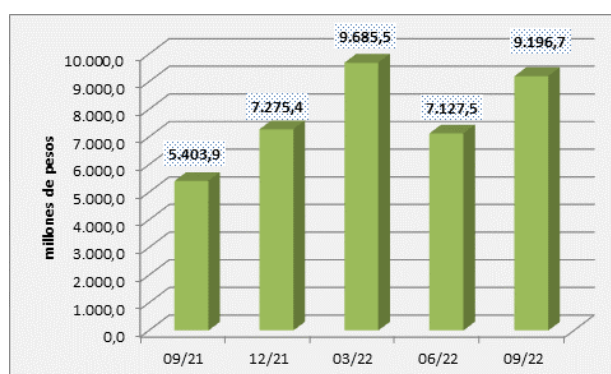
El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cuotapartistas.

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

### ◀ Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto del Fondo hacia finales de septiembre de 2022, alcanzó un monto de \$ 9.196,7 millones, con un aumento del 29,0% con relación a finales de junio de 2022. La participación de las inversiones fue del 95,9%. En el Gráfico 3 se complementa la información de la evolución patrimonial. La persistente corriente de rescates, principalmente, explica este cambio patrimonial.

Gráfico 3.- Evolución patrimonial. Al final de cada trimestre y en millones de pesos

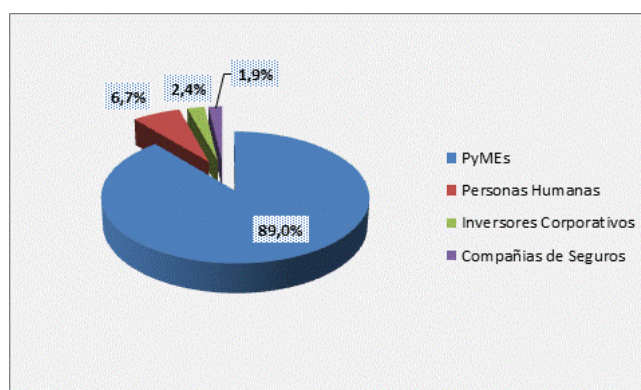


Monto patrimonial al último día hábil de cada trimestre

### ◀ Estructura de tenencias de las cuotapartes

Los inversores Pymes tienen la mayor participación, representando el 89,0% del total de las cuotapartes del Fondo.

Gráfico 4 – Distribución de los 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

$\sigma$  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

$HN = (H - (1/n)) / (1 - (1/n))$  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 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](http://www.proahorro.com.ar)
- Información estadística al 30/09/2022. Cámara Argentina de FCI. [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)
- Informe de Gestión al 30/09/2022, 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](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Juan Manuel Salvatierra, [jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

Fecha de calificación: 28 de octubre de 2022