

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)”
24/01/2019

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

Juan Manuel Salvatierra

jmsalvatierra@untref.edu.ar

Fecha de calificación

16 de mayo de 2019

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

A través del presente Informe de Seguimiento, se mantiene la calificación asignada, destacándose que la Sociedad Gerente ha mantenido los fundamentales de su actividad, en un contexto de alta incertidumbre. Desde el momento de su emisión en julio de 2017, el Fondo evidencia una sostenida valorización de la cuota parte.

La evolución patrimonial y el comportamiento de la tasa de rendimiento periódica, especialmente durante el último semestre, estuvieron vinculados a las alternativas producidas en el mercado financiero, especialmente a partir del cambio de política monetaria y cambiaria desde octubre de 2018. En ese contexto, la Sociedad Gerente definió una cartera que obtuvo importantes rendimientos durante ese periodo, con una mejora en la posición patrimonial. El monto del Patrimonio Neto al 28 de marzo de 2019, alcanzó a los \$ 5.275,3 millones

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.

Introducción**◀ Información general del Fondo**

Fecha de inicio de las operaciones:	25 de julio de 2017
Fecha de la información actual:	29 de marzo de 2019
Fuente:	Informe de Gestión al 29/03/2019
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotas partes en pesos:	\$ 1.740,6
Valor patrimonial del fondo:	\$ 5.275.318.538,7
Clase de Fondo:	Renta Fija
Agente de Administración:	Proahorro Administradora de Activos S.A
Agente de Custodia:	Banco Credicoop C.L
Plazo de pago:	24 horas
Comisión total:	1,50%

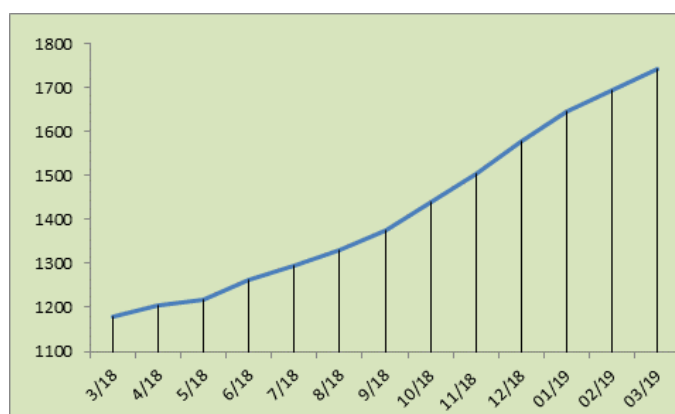
◀ Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad

Volatilidad anualizada		Rentabilidad al 29 de marzo 2019				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
2,3%	2,0%	2,8%	10,4%	26,7%	46,5%	10,4%

YTD: rendimiento del corriente año al 29 de marzo de 2019

◀ Cuotaparte

Gráfico 1 **Evolución de la cuota parte**
en pesos por cada mil cuotas partes



La evolución de la cotización de la cuota parte (expresada en miles de pesos) presenta una sostenida trayectoria positiva. La tasa de rendimiento a marzo de 2019 alcanzó al 10,4%, y la tasa efectiva de rendimiento mensual para este período fue del 3,3%. Los instrumentos incorporados a la cartera durante ese período, con cláusulas de ajuste periódicas, explican ese comportamiento. En el período considerado, se produjo una fuerte oscilación en el comportamiento de la tasa de referencia del BCRA. Luego de arrancar en altos valores a principios de octubre de 2018, comenzó un paulatino descenso, que se interrumpió hacia finales de febrero de 2019. A partir de allí, se inició un sostenido aumento en la variable, hasta alcanzar hacia finales de marzo del corriente año, valores similares a los registrados en la fecha señalada más arriba. La cartera del Fondo refleja la tendencia de esa variable.

El Fondo opera en un contexto de riesgo bajo, medido por los indicadores de volatilidad.

◀ Composición de la cartera de Inversión en pesos al 29 de marzo de 2019Cuadro 1 **Total de Inversiones**

Activos	Monto en pesos	Participación %
Deuda Nacional	3.102.565.208,1	60,5
Depositos a Plazo Fijo Ajustables	920.619.951,4	18,0
Deuda Pcia de Bs As	430.707.320,3	8,4
Deuda CABA	338.860.655,4	6,6
Depositos a Plazo Fijo	261.012.328,7	5,1
Obligaciones Negociables	71.836.460,2	1,4
Total de inversiones	5.125.601.924,2	100,0

Los activos de la cartera de inversión, se componen principalmente de instrumentos de Deuda Nacional (básicamente letras del tesoro) en un 60,5% del total. Los Plazos Fijos ajustables por CER comprenden el 18,0% de los activos. Los activos de la cartera y su participación, son consistentes con los objetivos de inversión establecidos en el Reglamento General y en las Cláusulas Particulares del Fondo. La duración del Fondo es de 70 días.

● Objetivos de inversión

El Fondo está encuadrado en el inciso b) 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 las cuotapartes**◀ Patrimonio Neto**

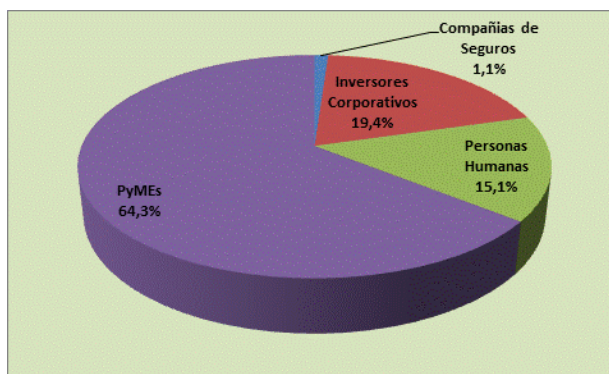
El Fondo se halla en una etapa de aumento del Patrimonio Neto administrado. El Patrimonio Neto del Fondo, hacia finales de marzo de 2019, alcanzó un monto de \$ 5.275,3 millones, presentando un incremento del 53,9% con relación al registrado hacia fines de diciembre de 2018.

◀ Estructura de tenencias de las cuotapartes

Al 29 de marzo de 2019, la distribución agregada de los tenedores de cuotapartes se expone en el siguiente Gráfico 2.

Gráfico 2

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 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

Informe de gestión al 29 de marzo de 2019.

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

Información estadística al 29/03/19. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar

EECC del Fondo al 31 de diciembre de 2018

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:

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

Fecha de calificación: 16 de mayo de 2019