

Fondo Común de Inversión**Fondo Común de Inversión 1810 Ahorro****Agente de Administración**

Proahorro Administradora
de Activos S.A.

Agente de Custodia
Banco Credicoop CL

Calificación anterior

“AArf”
20/02/2018

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

19 de junio de 2018

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, El Fondo continúa en un sendero de crecimiento moderadamente positivo, con un comportamiento de baja volatilidad en la evolución del valor de la cuota parte, ajustada a las características propias de este tipo de fondos.

Desde septiembre de 2017, el Fondo exhibe una sostenida recuperación en el nivel de su Patrimonio Neto, habiendo alcanzado hacia mayo de 2018, fecha de cierre del presente Informe, a los \$ 2.037,5 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:	18 de septiembre de 2000
Fecha de la información actual:	31 de mayo de 2018
Fuente:	Informe de Gestión al 31/05/2018
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotas partes en pesos:	\$ 8.660,96
Valor patrimonial del fondo:	\$ 2.037.489.821,60
Clase de Fondo:	Abierto de mercado de dinero de alta liquidez y a corto plazo
Agente de Administración:	Proahorro Administradora de Activos S.A
Agente de Custodia:	Banco Credicoop C.L
Plazo de pago:	en el día y en cuenta
Comisión total:	1,0% anual

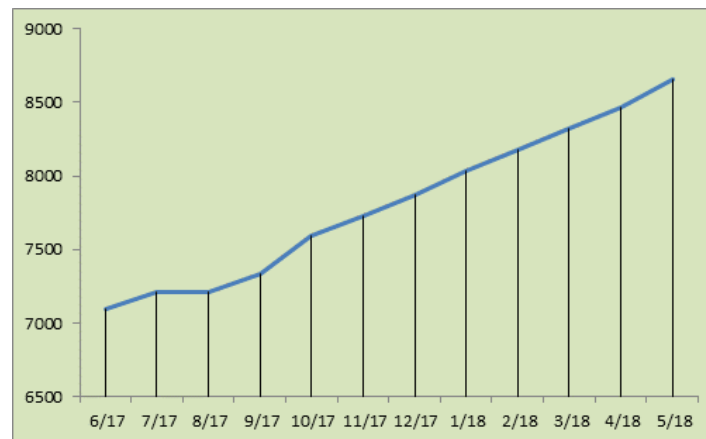
◀ Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad

Volatilidad anualizada		Rentabilidad al 31 de mayo de 2018				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
1,38%	1,18%	2,28%	5,92%	12,07%	24,17%	9,99%

YTD: rendimiento del corriente año al 31 de mayo de 2018

◀ Cuotaparte

Gráfico 1 **Evolución de la cuota parte al 31/05/18**
en miles de pesos



La evolución de la rentabilidad, continúa con una sostenida trayectoria de evolución positiva. La tasa efectiva mensual de rendimientos para los últimos 12 meses corridos, al 31 de mayo de 2018, alcanzó al 1,82%. El rendimiento en ese período, alcanzó al 24,2%, con rendimientos similares a los de 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 31 de mayo de 2018

Cuadro 1 **Total de inversiones y disponibilidades**

Activos	Montos en pesos	% *
Plazos fijos precancelables	223.686.610,36	11,09%
Ttulos publicos provinciales	223.776.794,35	11,09%
Lebac	195.501.000,00	9,69%
Plazos Fijos	142.510.821,88	7,06%
Obligaciones Negociables	114.136.380,55	5,66%
Fideicomisos financieros	2.253.364,20	0,11%
Total inversiones	901.864.971,34	44,71%
Disponibilidades	1.115.463.344,98	55,29%
Total	2.017.328.316,32	100,00%

* activos con relación al total

Los depósitos a plazo fijo, incluyendo a los precancelables, representan alrededor del 19% del total de activos, en tanto los títulos públicos provinciales, constituyen alrededor del 11% de las mismas. Las inversiones totales representan el 44,7% de los activos existentes, en tanto las disponibilidades en pesos representan el 55,3% restante, incrementándose en 18 puntos porcentuales con relación al informe anterior.

La exposición en monedas es del 100% en pesos y la duración del Fondo es de 4 días. Con relación a la concentración de la cartera total de activos de inversión, medida a través del Índice de Herfindahl normalizado (Hn), el valor alcanzado es de 0,045, informando sobre una baja concentración de cartera.

◀ Reglamento de Gestión

En los puntos siguientes, se sintetizan los Objetivos, Política de Inversión y Activos Autorizados y sus ponderaciones con relación al Patrimonio Neto del Fondo, resultantes de las modificaciones introducidas al Reglamento de Gestión y sus Cláusulas Particulares, vigentes a partir del 25 de julio de 2017

● 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. Por lo menos el 75% del patrimonio neto del Fondo, deberá estar invertido en activos emitidos y negociados en la República Argentina, demás países que revistan el carácter de “Estado Parte” del MERCOSUR y en la República de Chile. Los activos autorizados, se hallan especificados en el Capítulo 2 de las Cláusulas Particulares del Reglamento de Gestión.

● Política de Inversión

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

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.

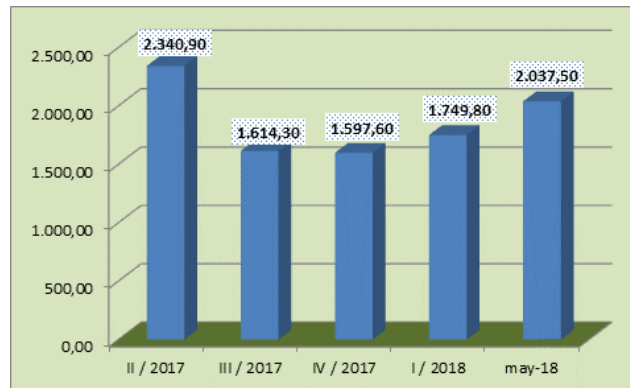
● Evolución patrimonial del fondo y de las cuotapartes

◀ Patrimonio Neto

El siguiente Grafico 2 expone la evolución al final de cada trimestre, según los EECC, y el monto alcanzado hacia el 31 de mayo de 2018.

Gráfico 2

Evolución Patrimonial



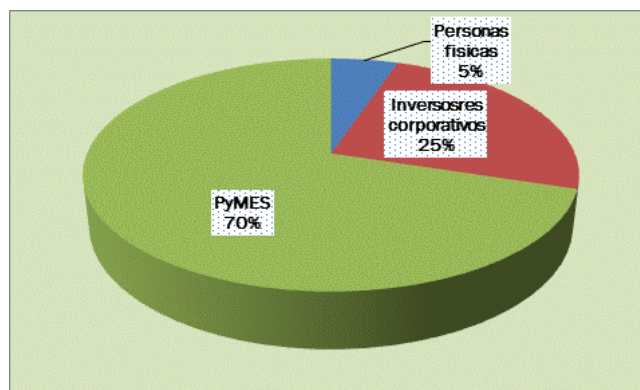
Fuente: EECC del Fondo e Informes de Gestión

◀ Estructura de tenencias de las cuotas partes

Al 31 de mayo de 2018, la distribución agregada de los tenedores de cuotas partes era la siguiente.

Gráfico 3

Distribución de cuotapartistas



Fuente: información del Agente de Administración

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.

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

$$HN = (H - (1/n)) / (1 - (1/n)) \quad \text{y} \quad 0 \leq HN \leq 1$$

Donde

H Índice de Herfindahl

HN Índice de Herfindahl Normalizado

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 31 de mayo de 2018.

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

Información estadística al 31/05/18. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar

EECC Fondo al 31 de marzo 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: 19 de junio de 2018