

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

"A+ (rf)" Revisión Especial
Negativa

**Calificación Anterior del
26/09/2019**

"A+ (rf)" Revisión Especial
Negativa

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 diciembre 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

UNTREF ACR UP mantiene la asignación de la calificación. Se conserva la condición de Revisión Especial Negativa, por la permanencia del estado de incertidumbre que aún afecta a la industria de los fondos, y en especial al segmento de Renta Fija, aun después de los cambios dispuestos por el Administrador.

UNTREF ACR UP destaca que el Administrador, Proahorro Administradora de Activos S.A, ante el cambio inesperado producido en las condiciones de operación del mercado, ha actuado con solvencia, disponiendo acciones administrativas dirigidas a mantener la operatividad del Fondo.

En tal sentido procedió, de acuerdo con la normativa vigente, a segregar las cuotapartes del Fondo sobre la base de los activos que componen la cartera. Se constituyeron tres clases de cuotapartes: a) las correspondientes a la porción sin activos reperfilados, b) porción de activos no reperfilados a vencer, correspondientes a Personas Humanas con tenencias al 31 de julio de 2019 y c) porción de activos reperfilados a vencer, correspondientes a Personas Humanas, con tenencias posteriores al 31 de julio de 2019 y Personas Jurídicas. Los fondos (b) y (c) sólo contemplan operatoria de rescate. El Administrador dispuso de manera temporal, suspender las operaciones de suscripción del fondo (a).

A partir de aquí, UNTREF ACR UP seguirá la evolución de la cuotaparte del Fondo (a), y de todos los otros aspectos que se consideran metodológicamente. Sin embargo, el Administrador decidió que la operatividad del Fondo, al presente, sólo contemple operaciones de rescate, lo cual ha limitado el alcance del Informe. Básicamente, y hasta el presente, esta operatoria ha producido el impacto patrimonial que se describe en el siguiente párrafo.

El Fondo bajo análisis administraba al 28/08/2019, un patrimonio de \$ 2.731.090.886, Con posterioridad a lo resuelto, con respecto a la constitución de las distintas clases de cuotapartes, el Fondo (a) hacia el 2 de septiembre de 2019 contaba con un patrimonio de \$953.458.007,86. De acuerdo con lo señalado, y con relación a las características operatorias del Fondo, hacia el 29 de noviembre de 2019,

fecha de cierre de este Informe, el patrimonio alcanzaba los \$283.737.009,55, evidenciando una sustantiva reducción patrimonial.

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.

◀ Composición de la cartera de Inversión en pesos al 29 de noviembre de 2019

Los activos de la cartera de inversión, se compone casi en su totalidad, con instrumentos de Deuda de la Provincia de Buenos Aires. 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 3 días.

Cuadro 1 **Total de Inversiones al 29 de noviembre de 2019**

Inversiones	Pesos
ON Carsa Musimundo	21.464,06
Letra Prov.BsAs 42133	190.660.638,00
Letra Prov BsAs 43120	143.788.004,99
Total	334.470.107,05

Fuente: Elaboración propia en base a la composición de las Inversiones al 29/11/2019 informada por el Administrador

● 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 cotapartistas.

● Evolución patrimonial del Fondo y de la distribución de las cuotas partes

◀ Patrimonio Neto

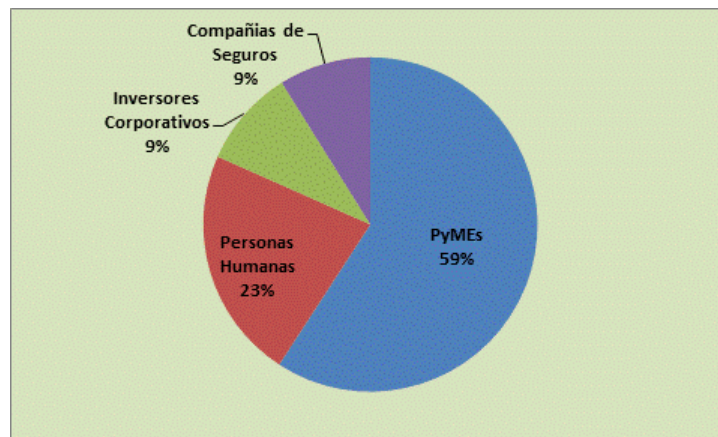
El Patrimonio Neto del Fondo, hacia finales de noviembre de 2019, alcanzó un monto de \$ 283,7 millones, presentando una reducción del -70,2% con relación al registrado el 2 de septiembre de 2019.

◀ Estructura de tenencias de las cuotapartes

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

Gráfico 1

Distribución de las cuotapartes



Fuente: información suministrada por el Administrador

Definición de la calificación

Fondo Común de Inversión 1810 Más Ahorro: “A+ (rf)” Revisión Especial Negativa.

La calificación “A” 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, buena, con relación a Fondos de similares objetivos de inversión”

Modificadores: Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores “+” o “-”, para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC.

Las calificaciones contienen un sufijo que identifica a la clase de Fondos calificado. El sufijo “rf” corresponde a fondos de renta fija.

Revisión Especial: como consecuencia de la evolución de los mercados y de la economía, colocar a un Fondo calificado en esta situación, significa que desde la observación de la calificadora, hechos y tendencias recientes, indican la conveniencia de colocar al fondo en revisión. Esto puede ocurrir ante acontecimientos macroeconómicos, financieros o políticos, que pueden tener gravitación en el comportamiento de los activos subyacentes y en las conductas de los cuotapartistas. Estos procesos de análisis para alcanzar una definición, son de corta duración temporal. La revisión especial puede ser: positiva, negativa o en desarrollo.

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 29/11/2019. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Informe de Gestión al 29/11/2019, emitido por Proahorro Administradora de Activos S.A. www.proahorro.com.ar

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 diciembre de 2019