

Fondo Común de Inversión Abierto**Fondo Común de Inversión 1810 Ahorros Activos****Sociedad Gerente**

Proahorro Administradora de
Activos S.A.

Sociedad Depositaria

Banco Credicoop CL

Calificación

"A+(rf)"

Tipo de informe

Seguimiento

Calificación anterior:

"A+(rf)"

22/01/2024

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

30/04/2024

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 Ahorros Activos	A+(rf)

Fundamentos de la calificación.

Se confirma la calificación otorgada al Fondo. Se destacan, el fortalecimiento patrimonial y el sostenido crecimiento de los rendimientos.

Siguiendo la metodología utilizada por la UNTREF ACRUP, se ha ponderado la calidad del Agente de Administración, y su comportamiento con relación al mercado del Fondo. Se detecta un conjunto de recursos humanos, profesionales y de infraestructura de muy buena calidad, determinándose también una adecuada organización operacional.

También se ha ponderado la actuación, como Agente de Custodia, del Banco Credicoop CL. Este factor le agrega una importante sinergia positiva a la actividad de los fondos, puesto que actúan coordinadamente con el Banco, siendo vital el soporte tecnológico que el mismo le otorga.

Las inversiones del Fondo, están compuestas por activos emitidos por la Tesorería del Estado Nacional. Básicamente en un 94,1% con origen en BONCER. Las inversiones alcanzaron una valuación de \$ 41.382,3 millones.

El patrimonio del Fondo al 27/03/2024, alcanzó a los \$39.320,5 millones, un 9,7 % superior al del 29/12/2023.

El rendimiento en el mes de marzo de 2024 alcanzó al 16,7%. En tanto con relación a los últimos doce meses, el mismo registró una variación positiva del +343,2%. La evolución de las cotizaciones, se asociaron con rangos de volatilidad correspondientes a riesgo alto.

El 79,5% de los cuotapartistas, corresponden a tenedores con origen en PyMEs.

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 al 27/03/2024

Fecha de inicio de cotización	15 de marzo de 2021
Fecha de la información actual:	27 de marzo de 2024
Fuente:	Informe de Gestión al 27/ 03/ 2024
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 12.123,8
Valor patrimonial del fondo:	\$ 39.250.685.393,3
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:	48 hs
Comisión total	2%

◀ Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad

Tabla 1 - Volatilidades y rendimientos. Al 27 de marzo de 2024

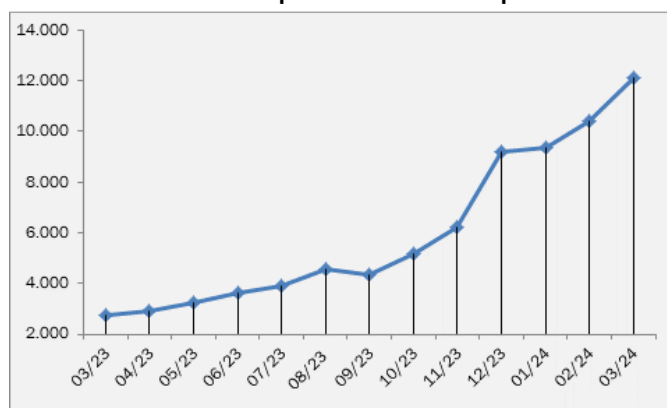
Volatilidad anualizada		Variación periódica al 27 de marzo de 2024					YTD*
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días		
30,9%	38,9%	16,7%	31,6%	179,4%	343,2%	31,6%	

* rendimiento con relación al 29/12/2023

Las variaciones consideran el último día hábil de cada mes

Con relación a la evolución nominal de la cuotaparte durante los últimos 12 meses corridos, el rendimiento alcanzó al +343,2% n/a, con una tasa efectiva mensual del 13,0%. Particularmente, en los últimos 30 días el rendimiento alcanzó al 16,7%. La volatilidad registró porcentajes ubicados en rangos de riesgo alto. El rendimiento con los comparables, superó a dos de los tres Fondos seleccionados.

Gráfico 1 - Evolución de la cotización de la cuotaparte en miles de pesos

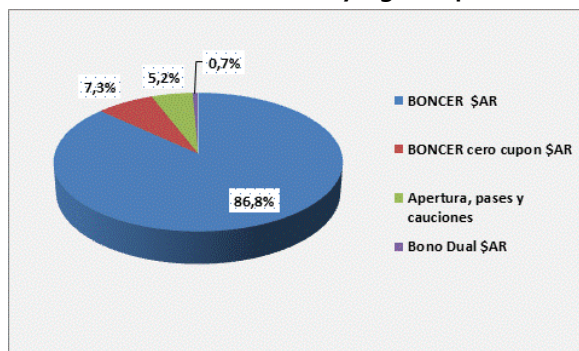


Fuente: elaboración propia con información del Fondo

◀ Composición de la cartera de Inversión en pesos al 27 de marzo de 2024

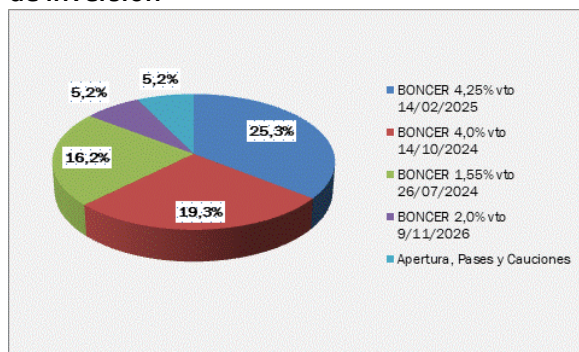
Los activos de la cartera de inversión, están compuestos básicamente por, instrumentos de deuda pública ajustables por CER, como Bonos del Tesoro Nacional (94,1%), Apertura, pases y cauciones (5,2%) y un Bono del Tesoro Dual (0,7%). Hacia el 27/03/2024, las inversiones alcanzaron un monto total de \$41.382,3 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 Gráfico 2 presenta la distribución porcentual de los activos de inversión, y el Gráfico 3 los principales activos de inversión que componen la cartera.

Gráfico 2 – Distribución porcentual de las inversiones al 27/03/2024



Fuente: elaboración propia

Gráfico 3 – Principales activos de inversión



Fuente: elaboración propia

◀ Reglamento de Gestión. Cláusulas particulares

● 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 cotapartistas. Los procedimientos de la operatoria, se especifican en las Cláusulas Particulares del Fondo, de acuerdo con lo establecido en el art.20, Capítulo II, Título V de las Normas (T.O. 2013)

- **Activos Autorizados**

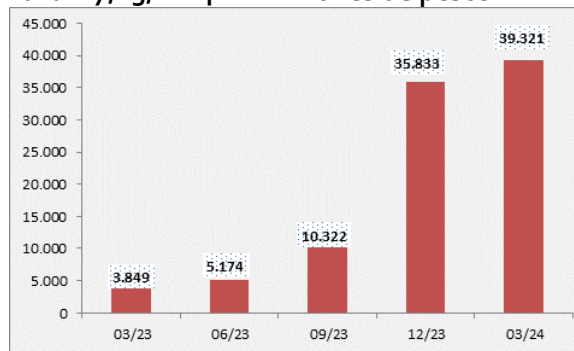
Los activos autorizados para constituir la cartera de inversión, así como sus límites mínimos y máximos de composición, se hallan descriptos en las Clausulas Particulares del Fondo. La información está disponible en www.proahorro.com.ar

◀ Evolución patrimonial del Fondo y de la distribución de las cuotapartes

- **Patrimonio Neto**

El Patrimonio Neto del Fondo al 27/03/2024, alcanzó un monto de \$ 39.320,5 millones. El Gráfico 4 presenta el comportamiento de la variable en los ultimos cinco trimestres. Se destaca el fuerte aumento producido entre el tercer trimestre de 2023 y el de 2024 respectivamente.

Gráfico 4.- Evolución patrimonial al 27/03/2024. En millones de pesos

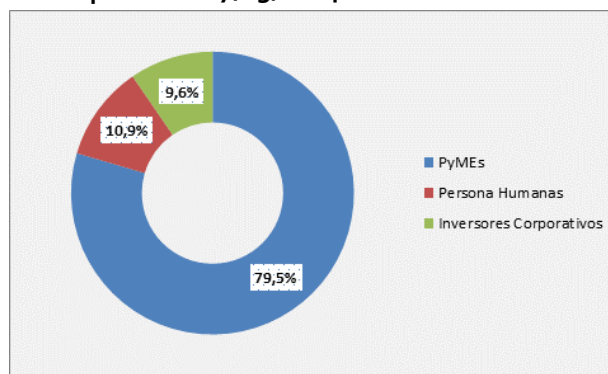


Fuente: Informe de gestión. Monto patrimonial al final de cada trimestre

- **Estructura de tenencias de las cuotapartes**

La distribución agregada de los tenedores de cuotapartes al 27/03/2024, se expone en el Gráfico 5. Los inversores PyMEs tienen la mayor participación, representando el 79,5% del total de las cuotapartes del Fondo. Las Personas Humanas (10,9%) y los Inversores Corporativos (9,6%), completan el conjunto de cuotapartistas.

Gráfico 5 - Distribución de las cuotapartes al 27/03/2024



Fuente: Información proporcionada por la Sociedad Gerente al 27/03/2024

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

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

Donde

H Índice de Herfindahl

HN Índice de Herfindahl Normalizado

Definición de la calificación

Fondo Común de Inversión 1810 Ahorros Activos: "A+(rf)"

La calificación "A(rf)" 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.

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 27/03/2024. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Informe de Gestión al 27/03/2024, emitido por Proahorro Administradora de Activos S.A.
- Información proporcionada por Proahorro Administradora de Activos S.A.

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: 30 de abril de 2024