

**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)"

19/03/2021

**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**

22 de junio de 2021

**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.**

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, hacia agosto de 2019, ha actuado con solvencia, disponiendo acciones administrativas que permitieron mantener la operatividad del Fondo. Las mismas se tradujeron en la fuerte recuperación de la capacidad operativa del mismo, con ponderables resultados positivos en sus fundamentales, tal como se observa especialmente, en el comportamiento del Fondo en los últimos 9 meses. Este proceso se consolidó, a partir de la unificación patrimonial del Fondo y la reapertura de suscripciones, realizada a partir de finales de septiembre de 2020.

Hacia finales de mayo de 2021, el monto patrimonial administrado presentó un valor de \$ 3.657,9 millones, evidenciando un sostenido proceso de crecimiento, y rentabilidad, especialmente a partir de la señalada rehabilitación de las suscripciones. La variación del patrimonio administrado, con relación a finales de febrero de 2020, alcanzó al +44,5%. La trayectoria de los rendimientos es sostenidamente positiva, en tanto la volatilidad en su operatoria de mercado, se ubica en rangos de riesgo bajo. Presenta también, resultados netos positivos entre suscripciones y rescates.

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:	31 de mayo de 2021
Fuente:	Informe de Gestión al 31/05/2021
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	3.827,76
Valor patrimonial del fondo:	\$ 3.657.865.316,54
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% anual

## ◀ Comportamiento de la rentabilidad y la volatilidad

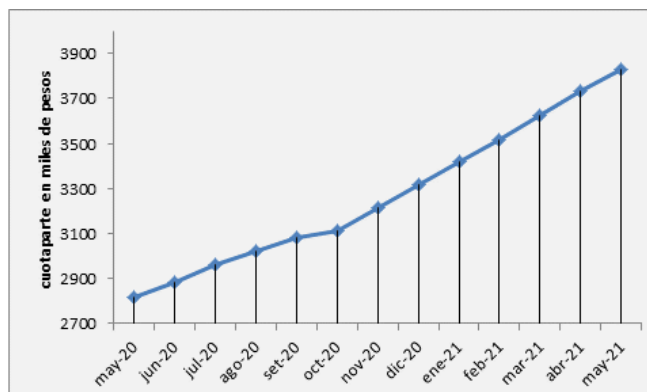
Tabla 1 - Volatilidades y rendimientos

Volatilidad anualizada		Variación periódica al 31 de mayo de 2021				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
2,1%	2,1%	2,6%	3,9%	19,0%	35,8%	15,3%

YTD: rendimiento anual entre el 31/05/2021 y el 30/12/2020

Con relación a la evolución nominal de la cuotaparte, durante el periodo mayo-21/diciembre-20 (YTD), el rendimiento alcanzó al 15,3%, con un rendimiento efectivo mensual del 2,9%. En los últimos 30 días dicha variación fue del +2,6%, en tanto para los últimos 365 días corridos, alcanzo al 35,8%. El comportamiento de la volatilidad, se mantiene en rangos de riesgo bajo. El rendimiento del Fondo, se mantiene dentro de un sendero sostenidamente creciente. El mismo, se alinea con los registrados por otros fondos comparables.

Figura 1 - Evolución de la cotización de la cuotaparte



## ◀ Composición de la cartera de Inversión en pesos al 31 de mayo de 2021

Los activos de la cartera de inversión se componen, básicamente, con instrumentos de deuda pública de corto plazo y de depósitos a plazo, alcanzando hacia fines de mayo a un monto total de \$ 3.629,2 millones, con un aumento del 51,3% con relación al registrado a finales de febrero de 2021. Los instrumentos de deuda en pesos emitidos por el Gobierno Nacional, representaron un monto de \$ 2.871,3 millones, con un 79,1% de la cartera, y los plazos fijos con \$ 737,4 millones un 20,3% de la misma. Las disponibilidades, como parte de los activos totales, ascendieron a los \$ 96,8 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. La duración del Fondo es de 18 días.

**Tabla 2 - Total de inversiones al 31 de mayo de 2021**

Instrumentos	Pesos	Participación
Deuda Publica	2.871.297.138,70	79,1%
Depósitos a plazo	737.378.082,21	20,3%
Otros	10.672.029,14	0,3%
Bono Provincial	9.902.364,03	0,3%
Total	3.629.249.614,08	100,0%

Fuente: Elaboración propia en base a la composición de las Inversiones al 31/05/2021 informada por el Administrador

### ● 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

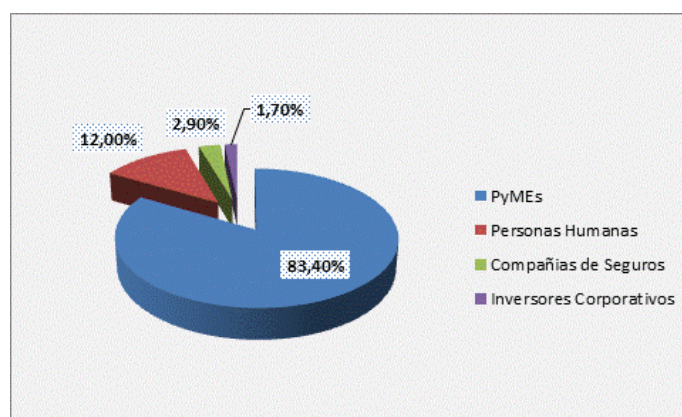
El Patrimonio Neto del Fondo hacia finales de mayo de 2021, alcanzó un monto de \$ 3.657,9 millones, con un incremento del + 43,8% con relación a finales de febrero de 2021. La participación de las inversiones

fue del 93,8%. A finales de septiembre, inicio de la reapertura de las suscripciones, el monto patrimonial administrado era de 737,7 millones. Los resultados operativos del Fondo, y los saldos netos positivos entre las suscripciones y los rescates, consolidan ese proceso.

### ◀ Estructura de tenencias de las cuotapartes

Al 31/05/2021, la distribución agregada de los tenedores de cuotapartes, fue la que se expone en la siguiente Figura 2. Los inversores Pymes tienen la mayor participación, representando el 83,4% del total de las cuotapartes del Fondo.

Figura 2 - Distribución de las cuotapartes



Fuente: Información proporcionada por la Sociedad Gerente al 31/05/2021

### Glosario técnico

**Volatilidad:** informa sobre la magnitud media de las fluctuaciones de los rendimientos del fondo en torno al valor esperado de estos. Una baja volatilidad 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:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum (x - \bar{x})^2}{n - 1}}$$

## 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 31/05/2021. Cámara Argentina de FCI. [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)
- Informe de Gestión al 31/05/2021, emitido por Proahorro Administradora de Activos S.A.
- EECC auditados al 31/12/2020
- 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: 22 de junio de 2021