

**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)"

30/04/2024

**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**

30/07/2024

**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 Más Ahorro	AA (rf)

**Fundamentos de la calificación.**

Se confirma la calificación del Fondo, sustentada en la fortaleza patrimonial del mismo, la calidad de los activos y la trayectoria positiva en el comportamiento de la cuotaparte.

Se ha ponderado la calidad del Agente de Administración y su comportamiento con relación al mercado del Fondo, como así también al Agente de Custodia. Se detecta un conjunto de recursos humanos, profesionales y de infraestructura de muy buena calidad, determinándose también, una adecuada organización operacional.

Al 28/06/2024, el monto patrimonial administrado presentó un valor de \$ 73.157,5 millones. La cartera de inversiones por un monto de \$75.775,9 está compuesta principalmente, en un 86,6% por Títulos Públicos ajustadas por CER.

La trayectoria de los rendimientos de la cuotaparte es tendencialmente positiva, en tanto la volatilidad en su operatoria de mercado, se ubica en rangos de riesgo alto. En los últimos 30 días corridos, los rendimientos alcanzaron al 2,4%

*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 inicio de cotización	25 de julio de 2017
Fecha de la información actual:	28/6/2024
Fuente:	Informe de Gestión al 28/06/2024
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 32.462,9
Valor patrimonial del fondo:	\$ 73.157.512.071
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

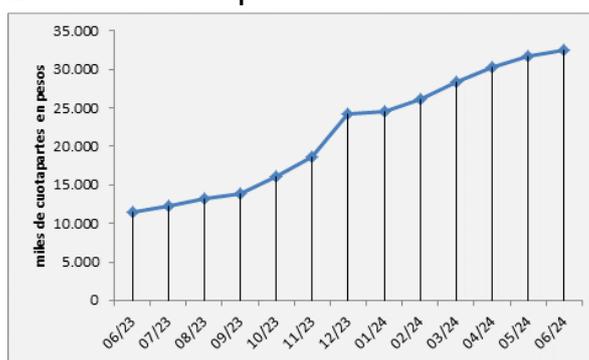
Tabla 1 - Volatilidades y rendimientos

Volatilidad anualizada		Variación periódica al 28 de junio de 2024					YTD
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días		
5,4%	7,4%	2,4%	14,2%	33,9%	182,6%	33,9%	

YTD: rendimiento con relación al 29/12/2023

Con relación a la evolución nominal de la cuotaparte, durante los últimos 12 meses corridos al 28/06/2024, el rendimiento alcanzó al +182,6%, con una tasa efectiva mensual (t.e.m) de rendimiento del 8,9%. En los últimos 30 días la variación fue de +2,4%. El comportamiento de la volatilidad, se ubica en rangos de riesgo alto. El rendimiento del Fondo evoluciona en un sendero moderadamente creciente. En el trimestre analizado, y con relación a los tres fondos comparables, el Fondo obtuvo rendimientos similares a los dos de mayor rendimiento.

Gráfico 1 - Evolución de la cotización de la cuotaparte



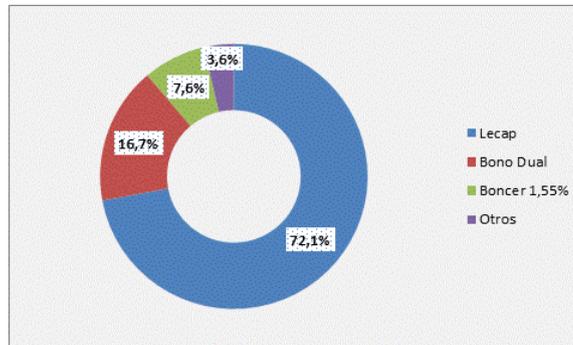
Cotizaciones al último día hábil de cada mes

## ◀ Composición de la cartera de Inversión en pesos al 28 de junio de 2024

Los activos de la cartera de inversión, están compuestos principalmente por Letras del Tesoro Nacional capitalizables, con un 72,1% de tenencia. Al 28/06/2024 se alcanzó un monto total de inversiones de \$75.775,9 millones. En segundo orden de importancia, un Bono Dual representa el 16,7% de la misma. BONCER,

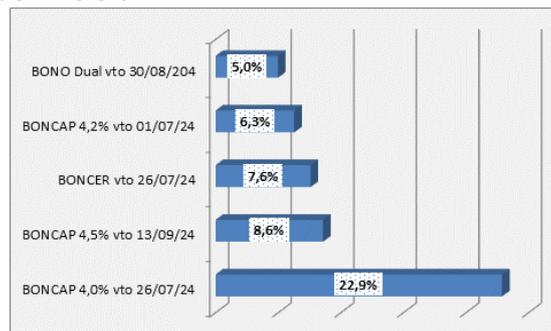
Cauciones y una ON en pesos, constituyen los restantes instrumentos de la cartera. El Gráfico 2 presenta información complementaria.

**Gráfico 2 – Distribución porcentual de las inversiones**



Los principales activos de la cartera se representan en el Gráfico 3

**Gráfico 3 – Principales activos de inversión**



### ● 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

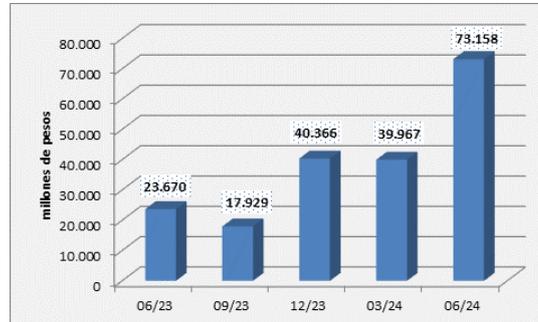
El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cuotapartistas.

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

El Patrimonio Neto del Fondo al 28/06/2024, alcanzó un monto de \$ 73.157,5 millones, con una variación positiva del 83,3%. En el Gráfico 4, se presenta información sobre el saldo de la evolución patrimonial comparada.

- Evolución patrimonial

Gráfico 4.- Evolución patrimonial. Al final de cada trimestre y en millones de pesos

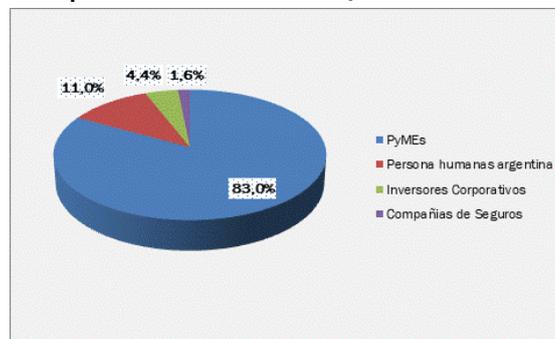


Monto patrimonial al último día hábil de cada trimestre

- Estructura de tenencias de las cuotas partes

Los inversores Pymes tienen la mayor participación, representando al 28/06/2024 el 83,0% del total de las cuotas partes del Fondo. Las personas humanas representan el 11,0 %. El Grafico 5 presenta la distribución completa.

Gráfico 5 – Distribución de los cuotapartistas al 28/06/2024



Fuente: información suministrada por Proahorro Administradora de Activos S.A.

## 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 formula 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 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 28/06/2024. Cámara Argentina de FCI. [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)
- Informe de Gestión al 28/06/2024, emitido por Proahorro Administradora de Activos S.A.
- 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: 30 de julio de 2024