

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

"A+(rf)"

25/09/2020

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

AnalistasJuan Carlos Esteves
jesteves@untref.edu.arJuan Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar**Fecha de calificación**

15 de diciembre de 2020

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 ha resuelto subir la calificación del Fondo a AA(rf) desde A+(rf). Motiva esta decisión, la consolidación y crecimiento de una estructura patrimonial sostenible, incorporando títulos del mercado de deuda pública en pesos, básicamente de corto plazo, y que operan en un mercado líquido y fluido, los sólidos resultados obtenidos en términos de rendimientos, operando dentro de la franja de los principales comparables, y los bajos rangos de volatilidad con que opera el Fondo.

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.

En Nota dirigida a la Comisión Nacional de Valores, con fecha 03/09/2020, la Sociedad Gerente pone en conocimiento de la misma que a partir del 28 de septiembre, se procederá a integrar las dos carteras que componen el Fondo, consolidándose a partir de allí, un patrimonio indiviso e indiferenciado, a través de los procedimientos administrativos que se describen en esa Nota. A partir de la fecha de consolidación, correspondiente al 28/09/2020, se restablece la operatoria de suscripciones para este Fondo, que se encontraban suspendidas desde el 31/10/2019.

Hacia finales de noviembre de 2020, el monto patrimonial administrado presentó un valor de \$ 1.097,0 millones, evidenciando un sostenido proceso de crecimiento y consolidación, especialmente a partir de la habilitación de las suscripciones. La trayectoria de los rendimientos se sostiene en niveles altos, en tanto la volatilidad en su operatoria de mercado, se ubica en rangos de riesgo bajo.

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

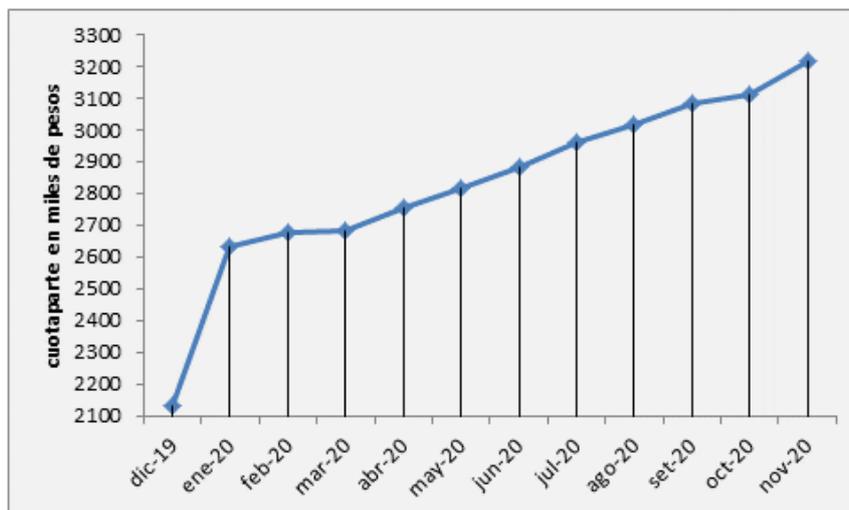
Fecha de la información actual:	30 de noviembre de 2020
Fuente:	Informe de Gestión al 30/11/2020
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	3.217,44
Valor patrimonial del fondo:	\$ 1.097.009.753,18
Clase de Fondo:	Abierto de renta fija
Agente de Administración:	Proahorro Administradora de 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 30 de noviembre de 2020			
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	YTD
3,3%	2,8%	3,3%	6,7%	14,1%	50,7%

Con relación a la evolución nominal de la cuotaparte, durante el periodo diciembre-19/noviembre-20, el rendimiento alcanzó al 50,7%, con un rendimiento efectivo mensual del 3,8%. En los últimos 30 días dicha variación fue del +3,3%. Con relación al informe anterior, se produce durante el trimestre septiembre/noviembre, un leve aumento de la volatilidad anualizada, representando la misma un 3,3% y un 2,8% para los periodos anualizados de 30 y 90 días respectivamente, correspondiendo estos valores a rangos de riesgo bajo. El rendimiento se mantiene dentro de un sendero sostenidamente creciente. Los mismos, se alinean con los registrados por otros fondos comparables.

Figura 1 - Evolución de la cotización de la cuotaparte



Fuente: elaboración propia, sobre la base de información suministrada por el Administrador

◀ Composición de la cartera de Inversión en pesos al 30 de noviembre de 2020

Los activos de la cartera de inversión se componen con instrumentos públicos y privados, alcanzando hacia fines de noviembre a un monto de \$ 1.086,2 millones. Los instrumentos en pesos emitidos por el Gobierno Nacional, alcanzan un monto conjunto de \$ 1.019,3 millones, representando el 93,8% de la cartera, y los plazos fijos (4,7%), constituyendo ambos, los principales activos de la cartera. Las disponibilidades, ascendieron a los 46,4 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 de la cartera es de 2 (dos) días.

Tabla 2 - Total de inversiones al 30 de noviembre de 2020

ACTIVOS	MONTO	PARTICIPACIÓN
Letras del Tesoro Nacional en pesos	1.016.770.810,5	93,6%
Bonos del Tesoro Nacional en pesos	2.536.762,8	0,2%
Plazo Fijo en pesos	51.163.329,8	4,7%
Obligaciones Negociables en pesos	10.346.386,6	1,0%
Letras Neuquen en pesos	5.365.449,6	0,5%
TOTAL	1.086.182.739,3	100,0%

Fuente: Elaboración propia en base a la composición de las Inversiones al 30/11/2020 informada por el Administrador

Figura 2 - Participación de las inversiones

Fuente: elaboración propia sobre los datos de la Tabla 2

● 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 cuotapartistas.

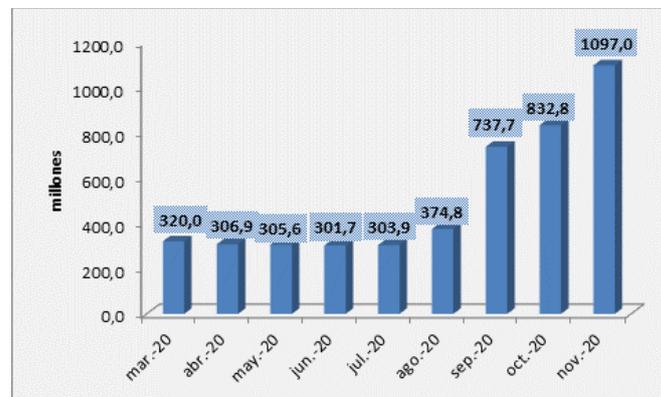
● Evolución patrimonial del Fondo y de la distribución de las cuotapartes

◀ Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto del Fondo hacia finales de noviembre de 2020, alcanzó un monto de \$ 1.097,0 millones, con un incremento del + 259,0% con relación a finales de agosto. La participación de las inversiones fue del 99,0%, con un incremento de 2,1 puntos porcentuales. La consolidación patrimonial, señalada al inicio de este Informe, supuso un aumento de 376,3 millones de pesos. Ese hecho y la reapertura de las suscripciones a partir del 28/09/2020, permitieron que el Fondo incrementase su patrimonio hasta el monto señalado al principio de este párrafo, Este proceso fue consolidado por los beneficios obtenidos en la operatoria del mismo.

En la siguiente Figura-3, se presenta la variación patrimonial para los últimos 9 meses,

Figura-3 Evolución Patrimonial en millones de pesos

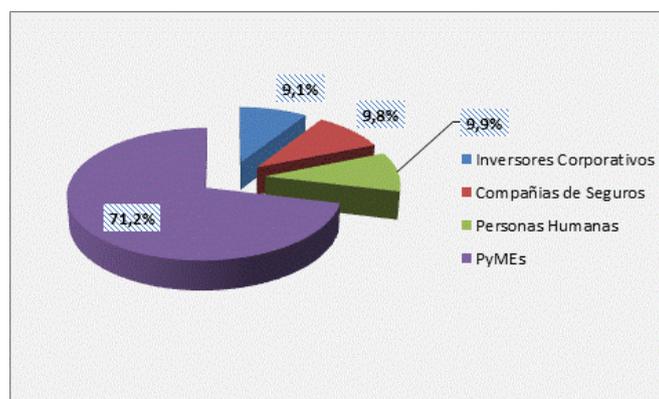


EECC e Informes de Gestión

◀ Estructura de tenencias de las cuotapartes

Al 30/11/2020, la distribución agregada de los tenedores de cuotapartes, fue la que se expone en la siguiente Figura 3. Los inversores Pymes tienen la mayor participación, representando el 71,2% del total de las cuotapartes del Fondo.

Figura 3 - Distribución de las cuotapartes



Fuente: Informe de Gestión al 30/11/2020

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 formula 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
- Información estadística al 30/11/2020. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Informe de Gestión al 30/11/2020, emitido por Proahorro Administradora de Activos S.A.
- EECC auditados al 30/09/2020

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: 15 de diciembre de 2020