

**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)”  
21/12/2021**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**  
28 de abril de 2022**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.**

El fondo opera bajo una fuerte recuperación de la capacidad operativa, con ponderables resultados positivos en sus fundamentales, tal como se observa especialmente, en el comportamiento del mismo en los últimos meses.

Hacia finales de marzo de 2022, el monto patrimonial administrado presentó un valor de \$ 9.685,5 millones, evidenciando un sostenido proceso de crecimiento. La variación del patrimonio administrado, con relación a finales de diciembre de 2021 alcanzó al +33,7%, confirmando el comportamiento señalado anteriormente. La cartera de inversiones presenta un moderado grado de concentración. La trayectoria de los rendimientos es sostenidamente positiva, 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:	31 de marzo de 2022
Fuente:	Informe de Gestión al 31/03/2022
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 5.155,70
Valor patrimonial del fondo:	\$ 9.685.450.776,79
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% annual

## ◀ Comportamiento de la rentabilidad y la volatilidad

Tabla 1 - Volatilidades y rendimientos

Volatilidad anualizada		Variación periódica al 31 de marzo de 2022				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
1,5%	1,6%	3,2%	9,6%	19,9%	42,3%	9,6%

YTD: rendimiento anual al 31/03/2022

Con relación a la evolución nominal de la cuotaparte, durante el periodo dic.21/mar.22 (YTD), el rendimiento alcanzó al 9,6%, con un rendimiento efectivo mensual del 3,1%, y con una proyección anual del 44,2%. En los últimos 30 días dicha variación fue del +3,2%, y para los últimos 365 días corridos alcanzo al 42,3%. El comportamiento de la volatilidad, se ubica en rangos de riesgo bajo. El rendimiento del Fondo, evoluciona en un sendero sostenidamente creciente, el mismo está alineado con los registrados por otros fondos comparables.

Grafico 1 - Evolución de la cotización de la cuotaparte



Cotizaciones al último día hábil de cada mes

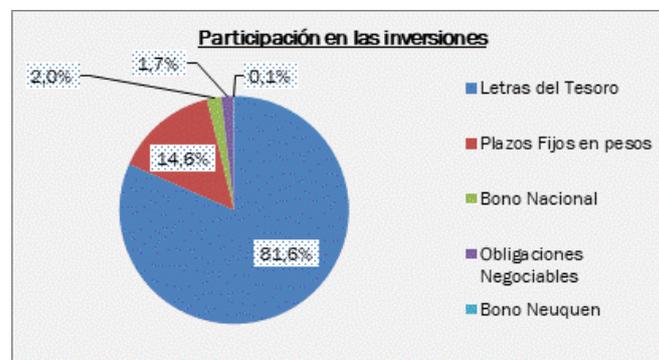
## ◀ Composición de la cartera de Inversión en pesos al 31 de marzo de 2022

Los activos de la cartera de inversión se componen, básicamente, con instrumentos de deuda pública y de depósitos a plazo, alcanzando hacia fines de marzo de 2022 un monto total de \$ 9.506,7 millones, con un aumento del 33,7% con relación al registrado a finales de diciembre de 2021. Las Letras del Tesoro con un 81,6% de participación y los Depósitos a Plazo Fijo con el 14,6%, son los activos de mayor ponderación dentro de la cartera de inversiones. Las disponibilidades, como parte de los activos totales ascendieron a los \$ 328,8 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. El Índice HN de 0,1119, indica un moderado grado de concentración para los activos de inversión. La Tabla 2 y el Grafico 2 presentan información complementaria.

Tabla 2.- Composición de las inversiones. En pesos

Activos	Pesos	Participación
Letras del Tesoro	7.761.617.911,76	81,6%
Plazos Fijos en pesos	1.385.196.506,91	14,6%
Bono Nacional	186.161.996,4	2,0%
Obligaciones Negociables	163.153.810,09	1,7%
Bono Neuquen	10.553.023,39	0,1%
<b>Total</b>	<b>9.506.683.248,55</b>	<b>100,0%</b>

Grafico 2 – Distribución porcentual.



### ● 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

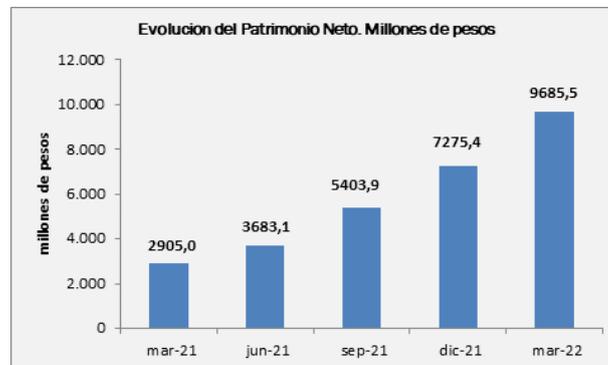
El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cuotapartistas.

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

#### ◀ Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto del Fondo hacia finales de marzo de 2022, alcanzó un monto de \$ 9.685,5 millones, con un incremento del +33,7% con relación a finales de diciembre de 2021. La participación de las inversiones fue del 98,2 %. Durante el último año, la expansión patrimonial alcanzó al 227,3%. En el Grafico 2 se complementa la información de la evolución patrimonial.

Gráfico 2.- 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 cuotapartes

Los inversores Pymes tienen la mayor participación, representando el 91,4% del total de las cuotapartes del Fondo.

### 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

$HN = (H - (1/n)) / (1 - (1/n))$  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 31/03/2022. Cámara Argentina de FCI. [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)
- Informe de Gestión al 31/03/2022, 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: 28 de abril de 2022