

## Fondo Común de Inversión Abierto

### 1810 Ahorro

#### Agente de Administración

Proahorro Administradora  
de Activos S.A. SGFCI

#### Agente de Custodia

Banco Credicoop CL

#### Calificación anterior

“AArf”

25/10/2016

#### 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)

Esteban Marx

[emarx@untref.edu.ar](mailto:emarx@untref.edu.ar)

#### Fecha de calificación

9 de febrero de 2017

#### 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.

#### Fundamentos de la calificación

La calificación “AArf” asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACRUP, 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”.

A través del presente Informe de Seguimiento, se mantiene la calificación asignada, destacándose que el Administrador ha mantenido los fundamentales de su actividad, con un sostenido comportamiento expansivo, tanto en la evolución del valor de la cuotaparte como en el valor patrimonial.

El Fondo permanece en un sendero de evolución positiva y con un comportamiento de baja volatilidad.

No se han producido, con relación al último Informe de Seguimiento, modificaciones destacables en los Aspectos Cualitativos, en el Reglamento de Gestión o en la Política de Inversión. Tampoco se informan cambios relevantes, en los procedimientos de gestión de la cartera.

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.

● **Introducción**

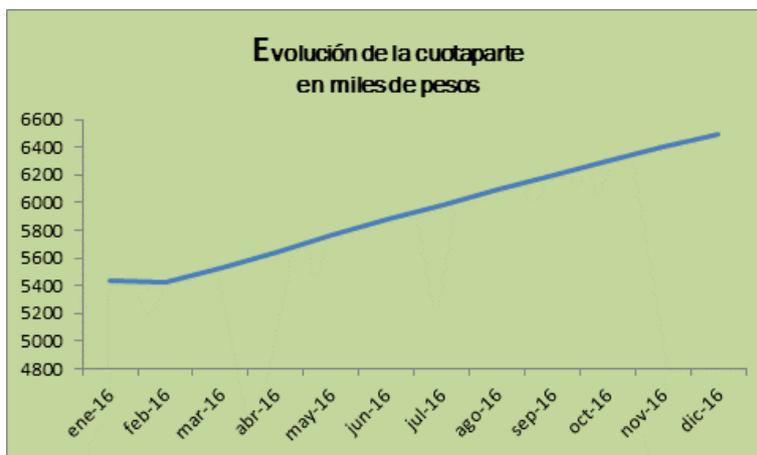
◀ **Información general del Fondo**

Fecha de inicio de las operaciones:	18 de septiembre de 2000
Fecha de la información actual:	30 de diciembre de 2016
Fuente:	Informe de gestión al 30 de diciembre de 2016
Moneda:	Pesos
Cantidad de cuotapartes:	215.048.485
Valor cada mil cuotapartes en pesos:	6.493,1
Valor patrimonial del fondo:	\$1.396.330.858
Clase de Fondo Común de Inversión:	Abierto de mercado de dinero de alta liquidez y a corto plazo
Agente de Administración:	Proahorro Administradora de Activos S.A SG FCI
Agente de Custodia:	Banco Credicoop C.L.
Plazo de pago:	En el día, en cuenta.
Comisión Total:	1,0 % anual

◀ **Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad**

Volatilidad anualizada		Al 30 de diciembre de 2016			
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	YTD
0,82%	0,78%	1,48%	4,80%	10,35%	23,40%

YTD: rendimiento anual al 30 de diciembre de 2016



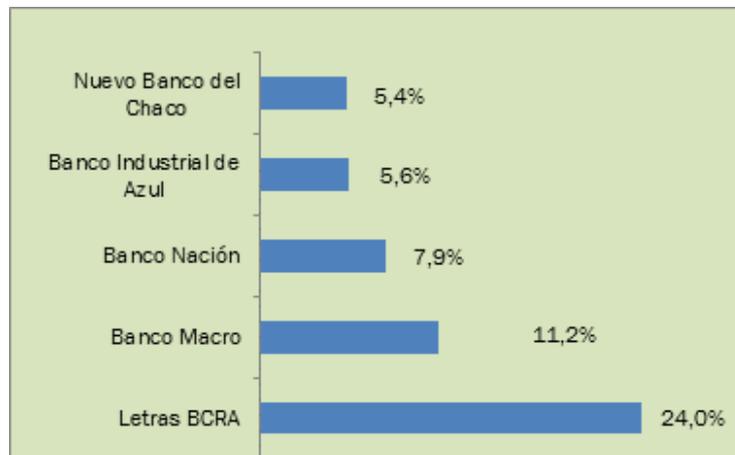
La evolución de la rentabilidad permanece con una trayectoria de sostenida evolución positiva. La tasa efectiva mensual de rendimientos para el año 2016, alcanzó al 1,77%. Los rendimientos se alinean con los fondos comparables del mercado. El Fondo opera en un contexto de riesgo bajo, medido por el comportamiento de su volatilidad.

◀ Composición de la cartera de Inversión y de Disponibilidades en pesos al 30 de diciembre de 2016

Activos	Montos (\$)	Participación %
Soberanos	43.817.016	3,1%
Títulos provinciales	67.230.393	4,8%
Obligaciones Negociables	67.182.171	4,8%
PF precancelables	269.041.563	19,3%
Letras BCRA	335.658.961	24,0%
Plazos Fijos (PF)	397.788.165	28,5%
Otros	1.689.015	0,1%
<b>Inversiones</b>	<b>1.182.407.283</b>	<b>84,6%</b>
Disponibilidades	215.183.219	15,4%
<b>Total</b>	<b>1.397.590.502</b>	<b>100,0%</b>

Los activos de mayor ponderación en la cartera de inversiones, con relación al Patrimonio Neto del Fondo, se presentan en el siguiente cuadro

### Principales activos de inversión



La constitución de las inversiones se ajusta a lo dispuesto por la CNV para este tipo de fondos. Los depósitos a plazo fijo, incluyendo a los precancelables, representan alrededor del 48% de las inversiones, en tanto los instrumentos de regulación monetaria del BCRA, constituyen alrededor del 24,0% de las mismas. Las inversiones totales representan casi el 84,6% de los activos existentes, en tanto las disponibilidades en pesos representan el 15,4% restante.

La exposición en monedas es del 100% en pesos. La duración del Fondo es de 26 días y la liquidez es de alrededor del 14% del Patrimonio Neto.

### ●Objetivos de inversión

Se orientan primordialmente, hacia la constitución de cartera con activos de renta fija, de alta liquidez y a corto plazo. El Fondo presenta una estructura de tenencias de activos constituida por: a) depósitos en entidades financieras autorizadas por el BCRA, todas ellas con Grado de Inversión, b) instrumentos de regulación monetaria del BCRA, c) Instrumentos de deuda pública, de origen nacional y provincial y d) Obligaciones Negociables.

### ●Política de Inversión

El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cuotapartistas. Asume una política de administración de rendimientos, dirigida a obtener retornos estables y sostenibles, en un contexto de adecuado balance de riesgo y liquidez, con una evolución de los rendimientos con bajos niveles de volatilidad.

El tipo de inversión, corresponde a los fondos clasificados por la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, como un fondo inciso "B", correspondiente a fondos de mercado de dinero dinámicos.

## ● Evolución patrimonial del fondo y de las cuotapartes

### ◀ Patrimonio Neto

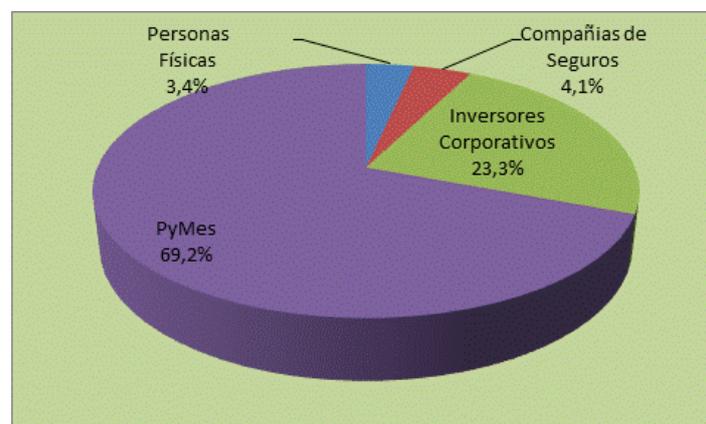
El Fondo desde su creación, viene presentando un sostenido crecimiento patrimonial. El mismo, está sustentado por la equilibrada evolución del saldo, entre las suscripciones y los rescates y por el comportamiento positivo de las ganancias. El gráfico siguiente, expone la evolución al final de cada trimestre del corriente año. Al 30 de diciembre de 2016, el patrimonio alcanzó a los 1.396 millones de pesos, con una expansión anual de 111,8%.



Fuente: EECC del Fondo e Informes de Gestión

### ◀ Estructura de tenencias de las cuotapartes

Al 30 de diciembre de 2016, la distribución agregada de los tenedores de cuotapartes era la siguiente.



## 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.

## Definición de la calificación

## **Fondo Común de Inversión 1810 Ahorro: “AArf”**

La calificación “AArf” 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)

Informe de gestión al 30 de diciembre de 2016.

Información de cartera. [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar) [www.proahorro.com.ar](http://www.proahorro.com.ar)

Información estadística al 30/12/16. Cámara Argentina de FCI. [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)  
EECC Fondo

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)

Esteban Marx, [emarx@untref.edu.ar](mailto:emarx@untref.edu.ar)

### Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Raquel Kismer de Olmos, [rkolmos@untref.edu.ar](mailto:rkolmos@untref.edu.ar)

Fecha de calificación: 9 de febrero de 2017