

**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)"

16/05/2019

**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 agosto de 2019

**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**

A través del presente Informe de Seguimiento, se mantiene la calificación asignada, destacándose que la Sociedad Gerente ha mantenido los fundamentales de su actividad, en un contexto de alta incertidumbre. Desde el momento de su emisión en julio de 2017, el Fondo evidencia una sostenida valorización de la cuota parte.

La evolución patrimonial y el comportamiento de la tasa de rendimiento periódica, especialmente durante el último semestre, estuvieron vinculados a las alternativas producidas en el mercado financiero, especialmente a partir del cambio de política monetaria y cambiaria desde octubre de 2018. En ese contexto, la Sociedad Gerente definió una cartera que obtuvo importantes rendimientos durante ese periodo, con una mejora en la posición patrimonial. El monto del Patrimonio Neto al 31 de julio de 2019, alcanzó a los \$ 6.901,8 millones

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:	25 de julio de 2017
Fecha de la información actual:	31 de julio de 2019
Fuente:	Informe de Gestión al 31/07/2019
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotas partes en pesos:	\$ 2.064,0
Valor patrimonial del fondo:	\$ 6.901.820.015,22
Clase de Fondo:	Renta Fija
Agente de Administración:	Proahorro Administradora de Activos S.A
Agente de Custodia:	Banco Credicoop C.L
Plazo de pago:	24 horas
Comisión total:	1,65%

◀ Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad

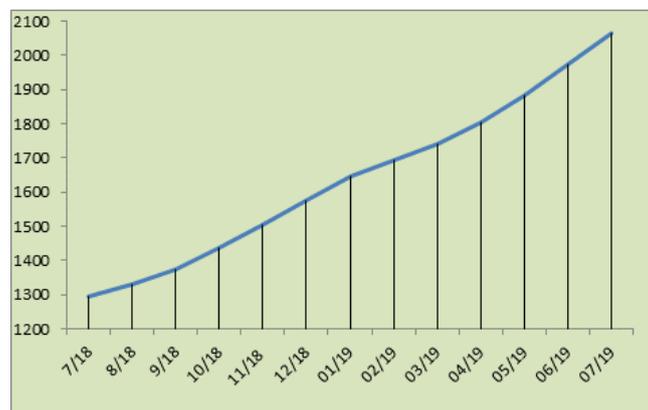
Volatilidad anualizada		Rentabilidad al 31 de julio 2019				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
2,4%	2,2%	4,6%	14,3%	25,3%	59,3%	30,9%

YTD: rendimiento del corriente año al 31 de julio de 2019

◀ Cuotaparte

Gráfico 1

**Evolución de la cotización de la cuotaparte**  
en pesos por cada mil cuotapartes



La evolución de la cotización de la cuotaparte (expresada en miles de pesos) presenta una sostenida trayectoria positiva. La tasa de rendimiento acumulado del año, a julio de 2019, alcanzó al 30,9%, con una tasa efectiva de rendimiento mensual del 3,9%, en tanto el rendimiento en los últimos doce meses corridos a julio de 2019, alcanzó al 59,3%, manteniéndose el rendimiento mensual efectivo. La cartera del Fondo, con importante participación de Letes capitalizables, consolida el sendero de rendimiento. El Fondo opera en un contexto de riesgo bajo, medido por los indicadores de volatilidad.

◀ Composición de la cartera de Inversión en pesos al 31 de julio de 2019

Los activos de la cartera de inversión, se componen principalmente de instrumentos de Deuda Nacional (básicamente letras del tesoro capitalizables) en un 72,5% del total. Los Plazos Fijos totales comprenden el 16,5% de los activos. Los activos de la cartera y su participación, son consistentes con los objetivos de inversión establecidos en el Reglamento General y en las Cláusulas Particulares del Fondo. La duración del Fondo es de 25 días.

Cuadro 1 **Total de Inversiones al 31 de julio de 2019**

Activos	Monto en pesos	Participación %
Letras del tesoro cap.	4.939.094.178,23	70,5%
Depósitos PF	846.484.897,03	12,1%
Letras BsAs	310.930.135,00	4,4%
Plazo Fijo CER	238.780.255,06	3,4%
ON BAPRO	219.914.886,00	3,1%
Letras CABA	205.900.934,00	2,9%
LECER	137.434.211,46	2,0%
ON	70.268.197,75	1,0%
Otros	33.075.822,36	0,5%
<b>Total de inversiones</b>	<b>7.001.883.516,89</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Elaboración propia en base al Informe de Gestión al 31/07/2019

### ● 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

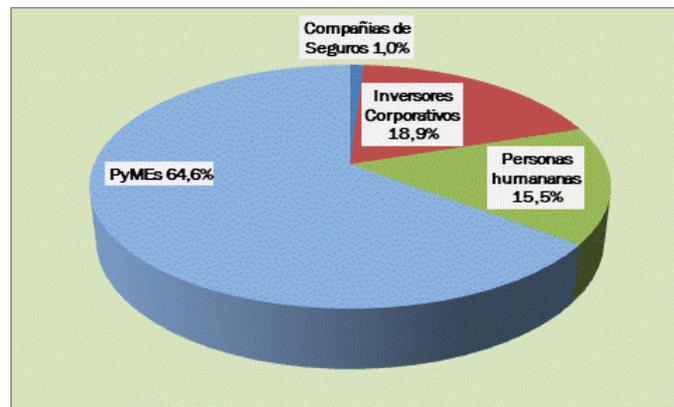
El Patrimonio Neto del Fondo, hacia finales de julio de 2019, alcanzó un monto de \$ 6.901,8 millones, presentando un incremento del 30,8% con relación al registrado hacia fines de marzo de 2019.

#### ◀ Estructura de tenencias de las cuotapartes

Al 31 de julio de 2019, la distribución agregada de los tenedores de cuotapartes se expone en el siguiente Gráfico 2.

Gráfico 2

Distribución de cuotapartistas



**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**

$\sigma$  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 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)

Informe de gestión al 31 de julio de 2019.

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

Información estadística al 31/07/19. Cámara Argentina de FCI. [www.cafti.org.ar](http://www.cafti.org.ar)

EECC del Fondo auditados, al 30 de junio de 2019

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:

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

Fecha de calificación: 22 de agosto de 2019