

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)"
27/10/2023**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.arJuan Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar**Fecha de calificación**
22 /01/2024**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 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 29/12/2023, el monto patrimonial administrado presentó un valor de \$ 40.365,9 millones, presentando un alza del 125,1% con relación al valor a fines de septiembre. La cartera de inversiones por un monto de \$42.176,2, está compuesta principalmente, en un 45,6% por Letras del Tesoro Nacional ajustadas por CER a descuento.

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.

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:	29/12/2023
Fuente:	Informe de Gestión al 29/12/2023
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 24.241,8
Valor patrimonial del fondo:	\$ 40.365.932.175,7
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

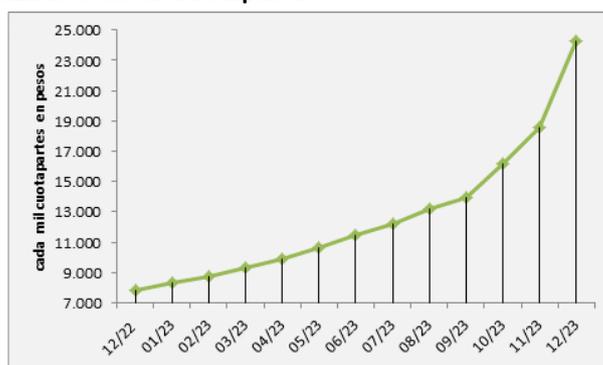
Tabla 1 - Volatilidades y rendimientos

Volatilidad anualizada		Variación periódica al 29 de diciembre de 2023				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
31,5%	23,5%	30,4%	73,9%	127,8%	210,0%	210,0%

YTD: rendimiento con relación al 30/12/2022

Con relación a la evolución nominal de la cuotaparte, durante los últimos 12 meses corridos al 29/12/2023, el rendimiento alcanzó al +210,0%, con una tasa efectiva mensual (t.e.m) de rendimiento del 9,7%. En los últimos 30 días la variación fue de +30,4%. El comportamiento de la volatilidad, se ubica en rangos de riesgo alto. El rendimiento del Fondo evoluciona en un sendero sostenidamente creciente, especialmente durante el trimestre bajo análisis, donde se registró una t.e.m del 20,3%. En el trimestre, el Fondo obtuvo rendimientos superiores con relación a los tres comparables.

Gráfico 1 - Evolución de la cotización de la cuotaparte

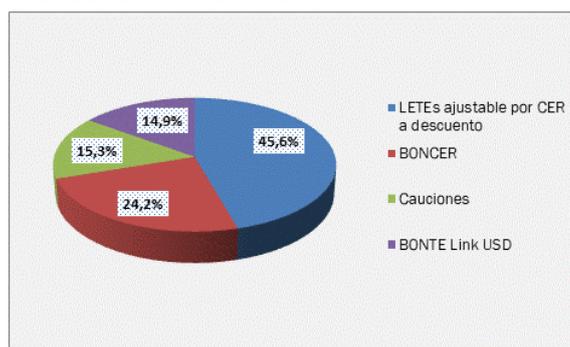


Cotizaciones al último día hábil de cada mes

◀ Composición de la cartera de Inversión en pesos al 29 de diciembre de 2023

Los activos de la cartera de inversión se componen, básicamente, con instrumentos de deuda pública soberana, alcanzando al 29/12/2023 un monto total de inversiones de \$42.176,2 millones. Las Letra del Tesoro Nacional ajustada por CER a descuento, constituyen el 45,6% de la posición dentro de la cartera de inversiones. En tanto en segundo orden de importancia, los Bonos del Tesoro Nacional ajustables por CER, representan el 24,2% de la misma. Cauciones y un Bono del Tesoro Nacional link USD, constituyen el 30,2% restante de la cartera. El Gráfico 2 presenta información complementaria.

Gráfico 2 - Distribución porcentual de las inversiones



Los principales activos se representan en el siguiente Grafico 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**

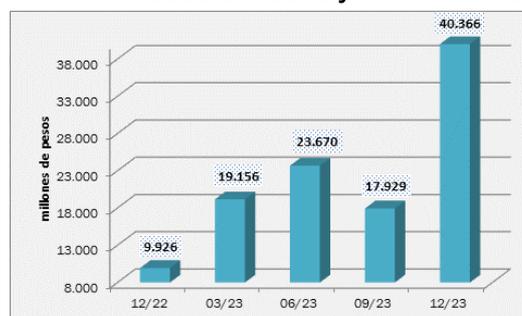
El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cuotapartistas.

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

El Patrimonio Neto del Fondo al 29/12/2023, alcanzó un monto de \$ 40.365,9 millones, con un fuerte aumento del 125,1% con relación al 30/09/2023, con origen principalmente, en el importante saldo positivo entre suscripciones y rescates del Fondo. En el Gráfico 3, se presenta información sobre la evolución patrimonial en los últimos doce meses.

● **Evolución patrimonial**

Gráfico 3.- Evolución patrimonial. Al final de cada trimestre y en millones de pesos

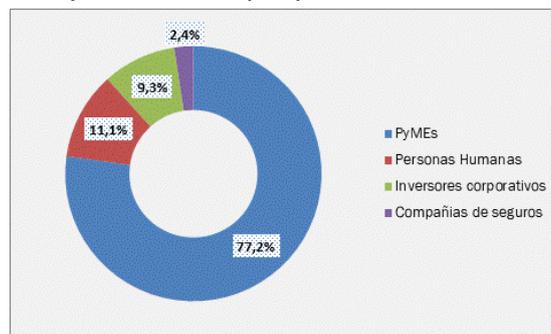


Monto patrimonial al último día hábil de cada trimestre

● **Estructura de tenencias de las cuotapartes**

Los inversores Pymes tienen la mayor participación, representando al 29/12/2023, el 77,2% del total de las cuotapartes del Fondo. Las personas humanas representan el 11,1%. El Grafico 4 presenta la distribución completa.

Gráfico 4 – Distribución de los cuotapartistas al 29/12/2023



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

σ 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
- Información estadística al 29/12/2023. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Informe de Gestión al 29/12/2023, 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

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: 22 de enero de 2024