

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)”
15/12/2020

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

Analistas
Juan Carlos Esteves
jesteves@untref.edu.ar
Juan Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar

Fecha de calificación
19 de marzo de 2021

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)

UNTREF ACRUP destaca que el Administrador, ante el cambio inesperado producido en las condiciones de operación del mercado, ha actuado con solvencia, disponiendo acciones administrativas dirigidas a 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, tal como se observa especialmente en el comportamiento del Fondo en los últimos 6 meses.

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 febrero de 2021, el monto patrimonial administrado presentó un valor de \$ 2.543,9 millones, evidenciando un sostenido proceso de crecimiento y consolidación, especialmente a partir de la habilitación de las suscripciones. La variación con relación a finales de noviembre de 2020, alcanzó al +131,8%. 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:	26 de febrero de 2021
Fuente:	Informe de Gestión al 26/02/2021
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	3.515,62
Valor patrimonial del fondo:	\$ 2.543.913.261,00
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

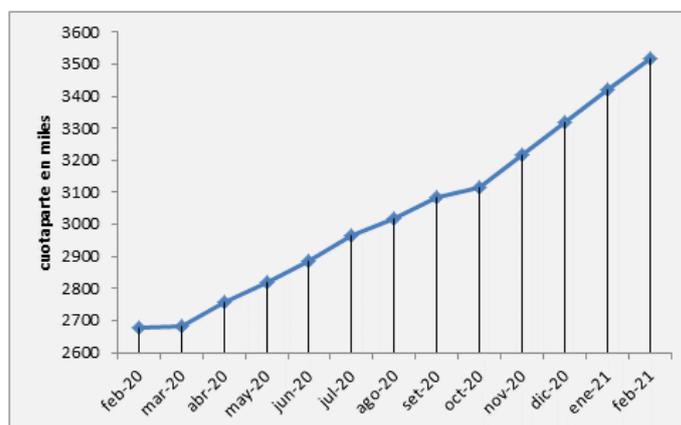
Tabla 1 - Volatilidades y rendimientos

Volatilidad anualizada		Variación periódica al 26 de febrero de 2021			
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	YTD
1,0%	1,7%	2,8%	9,3%	16,4%	5,9%

YTD: rendimiento entre el 26/02/2021 y el 30/12/2020

Con relación a la evolución nominal de la cuotaparte, durante el periodo febrero-21/diciembre-20 (YTD), el rendimiento alcanzó al 5,9%, con un rendimiento efectivo mensual del 2,9%. En los últimos 30 días dicha variación fue del +2,8%. Con relación al informe anterior, se produce durante el trimestre diciembre 2020/febrero 2021, una reducción en la volatilidad anualizada. Los valores de la misma comprenden 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



◀ Composición de la cartera de Inversión en pesos al 26 de febrero de 2021

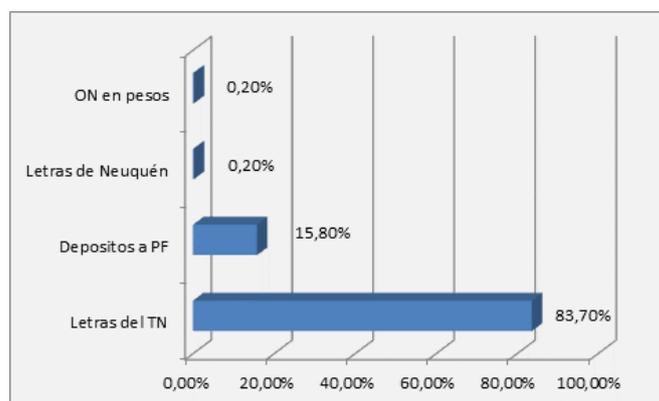
Los activos de la cartera de inversión se componen con instrumentos públicos y privados, alcanzando hacia fines de febrero a un monto de \$ 2.398,7 millones. Los instrumentos en pesos emitidos por el Gobierno Nacional, alcanzaron un monto de \$ 2.008,8 millones, representando el 83,7% de la cartera y los plazos fijos (15,8%), constituyendo ambos los principales activos de la cartera. Las disponibilidades, como parte de los activos totales, ascendieron a los \$158,4 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.

Tabla 2 - Total de inversiones al 26 de febrero de 2021

Activos	Monto en pesos	% participación
Letras del TN	2.008.794.896,7	83,7%
Depósitos a Plazo Fijo	379.373.972,6	15,8%
Letra de Neuquen	5.310.385,9	0,2%
ON en pesos	5.162.738,1	0,2%
Otros	21.464,0	0,1%
TOTAL	2.398.663.457,2	100,0%

Fuente: Elaboración propia en base a la composición de las Inversiones al 26/02/2021 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 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 cotapartistas.

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

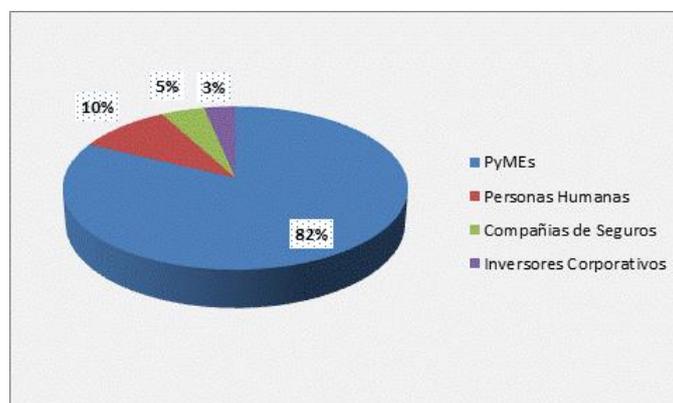
◀ Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto del Fondo hacia finales de febrero de 2021, alcanzó un monto de \$ 2.543,9 millones, con un incremento del + 131,8% con relación a finales de noviembre de 2020. La participación de las inversiones fue del 94,3%. La consolidación patrimonial señalada al inicio de este Informe, supuso un aumento patrimonial de \$1.446,9 millones, con relación noviembre de 2020. 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. A finales de septiembre, el monto patrimonial administrado era de \$ 737,7 millones. Los resultados operativos positivos del Fondo, consolidaron ese proceso.

◀ Estructura de tenencias de las cotapartes

Al 26/02/2021, la distribución agregada de los tenedores de cotapartes, fue la que se expone en la siguiente Figura 3. Los inversores Pymes tienen la mayor participación, representando el 82% del total de las cotapartes del Fondo.

Figura 3 - Distribución de las cotapartes



Fuente: Informe de Gestión al 26/02/2021

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 fórmula 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 26/02/2021. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Informe de Gestión al 26/02/2021, emitido por Proahorro Administradora de Activos S.A.

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: 19 de marzo de 2021