

Fondo Común de Inversión Abierto

Fondo Común de Inversión 1810 Más Ahorro

Sociedad Gerente
Proahorro Administradora
de Activos S.A.U

Sociedad Depositaria
Banco Credicoop CL

Calificación
“AA (rf)”

Calificación Anterior
“AA (rf)”
30/04/2025

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
25/07/2025

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 confirma la calificación del Fondo, sustentada en la fortaleza patrimonial del mismo, la calidad de los activos y la trayectoria positiva en el comportamiento de la cuotaparte.

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 30/06/2025, el monto patrimonial administrado presentó un valor de \$ 180.669,3 millones, un -10,6% al registrado a finales del trimestre anterior. La cartera de inversiones por un monto de \$181.989,0 millones, está compuesta básicamente por un 77,9% de Letras del Tesoro Capitalizables (Lecap).

La trayectoria de los rendimientos de la cuotaparte es tendencialmente positiva, en tanto la volatilidad continúa operando con rangos de riesgo medio. En los últimos 30 días corridos, los rendimientos alcanzaron al 1,9%. El YTD a junio de 2025 fue de +16,2%.

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:	30/06/2025
Fuente:	Informe de Gestión al 30/06/2025
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 47.410,1
Valor patrimonial del fondo:	\$ 180.669.250.307,0
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

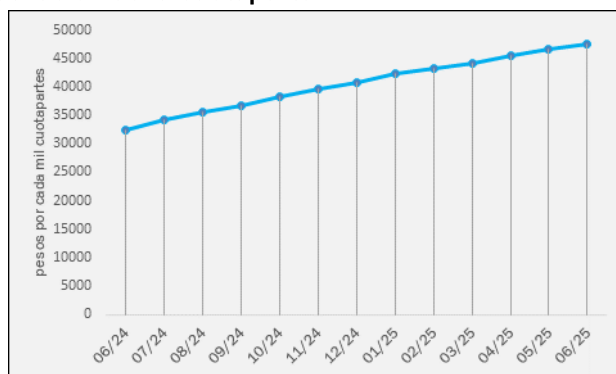
Tabla 1 - Volatilidades y rendimientos

Volatilidad anualizada		Variación periódica al 30 de junio de 2025				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
2,3%	3,7%	1,9%	7,4%	16,2%	46,0%	16,2%

YTD: rendimiento con relación al 30/12/2024

La evolución nominal de la cuotaparte durante los últimos 12 meses corridos al 30/06/2025, alcanzó al +46,0%, con una tasa efectiva mensual (t.e.m) de rendimiento del 3,2%. En los últimos 30 días la variación fue de +1,9%. El YTD fue del 16,2%. El comportamiento de la volatilidad, se ubica en rangos de riesgo medio. El rendimiento del Fondo evoluciona en un sendero sostenidamente creciente. En el trimestre analizado, y con relación a los tres fondos comparables, el Fondo obtuvo rendimientos algo inferiores a los tres fondos comparables. Las bandas de variación se ubican entre el 7,4% y el 8,2%, correspondiendo la banda inferior al Fondo.

Gráfico 1 - Evolución de la cotización de la cuotaparte



Cotizaciones al último día hábil de cada mes

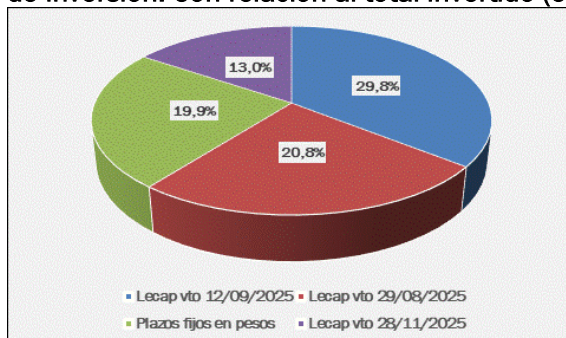
◀ Composición de la cartera de Inversión en pesos al 30 de junio de 2025

Los activos de la cartera de inversión (Gráfico 2), están compuestos principalmente por Letras del Tesoro Nacional capitalizables, con un 77,9% de tenencia y una posición en Plazos Fijos (19,9%). Otros activos alcanzan al 2,2% completando la cartera. Al 30/06/2025 el Fondo alcanzó un monto total de inversiones de \$181.989,0 millones. Los principales activos de la cartera se representan en el Gráfico 3.

Gráfico 2 – Cartera de inversiones

Activos	Millones de pesos	%
Lecap	141.835.787.071	77,9%
Plazos Fijos	36.285.013.699	19,9%
Obligaciones Negociables	2.325.276.811	1,3%
Título Pcia de Bs.As.	1.073.946.580	0,6%
Cauciones	469.000.000	0,3%
Total	181.989.024.161	100%

Gráfico 3 – Principales activos de inversión. Con relación al total invertido (en %)



● 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

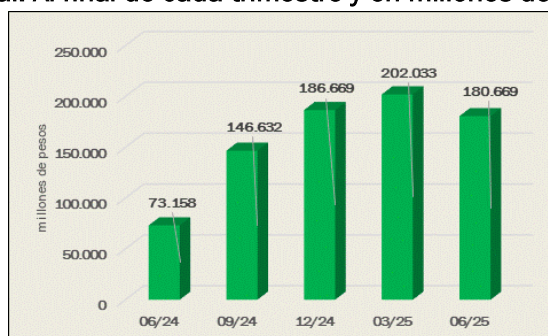
El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cuotapartistas.

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

El Patrimonio Neto del Fondo al 30/06/2025 alcanzó un monto de \$ 180.669,3 millones, con una variación del -10,6% con relación al alcanzado a fines de marzo de 2025. En el Gráfico 4, se presenta información sobre el saldo de la evolución patrimonial comparada.

● Evolución patrimonial

Gráfico 4.- Evolución patrimonial. Al final de cada trimestre y en millones de pesos

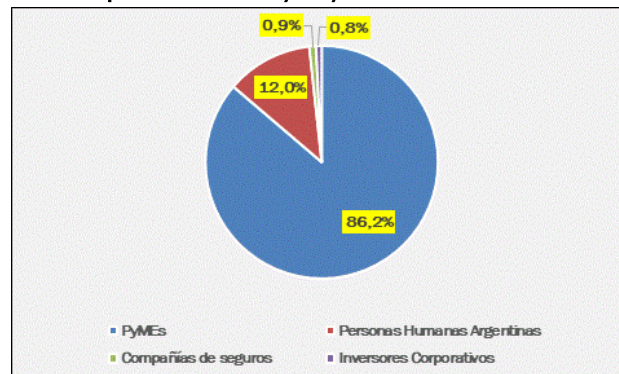


Monto patrimonial al último día hábil de cada trimestre

● Estructura de tenencias de las cuotapartes

Los inversores PyMEs tienen la mayor participación, representando al 30/06/2025 el 86,2% del total de las cuotapartes del Fondo. Las personas humanas representan el 12,0 %. La posición se completa con un 0,9% de Inversores Corporativos y un 0,8% de Compañías de Seguro. El Grafico 5 presenta la distribución completa.

Gráfico 5 – Distribución de los cuotapartistas al 30/06/2025



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

$$\sigma \text{ diaria} * \sqrt{252}$$

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
- Información estadística al 30/06/2025. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Informe de Gestión al 30/06/2025, emitido por Proahorro Administradora de Activos S.A.U
- 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: 25 de julio de 2025