

Fondo Común de Inversión Abierto**Fondo Común de Inversión 1810 Ahorros Activos**

Sociedad Gerente
Proahorro Administradora
de Activos S.A.U

Sociedad Depositaria
Banco Credicoop CL

Calificación
"A+(rf)"

Tipo de informe
Seguimiento

Calificación anterior:
"A+(rf)"
30/04/2025

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 Ahorros Activos	A+(rf)

Fundamentos de la calificación.

Se confirma la calificación otorgada al Fondo. Se destacan, el fortalecimiento patrimonial y el sostenido crecimiento de los rendimientos.

Siguiendo la metodología utilizada por la UNTREF ACRUP, se ha ponderado la calidad del Agente de Administración, y su comportamiento con relación al mercado del Fondo. Se detecta un conjunto de recursos humanos, profesionales y de infraestructura de muy buena calidad, determinándose también una adecuada organización operacional.

También se ha ponderado la actuación, como Agente de Custodia, del Banco Credicoop CL. Este factor le agrega una importante sinergia positiva a la actividad de los fondos, puesto que actúan coordinadamente con el Banco, siendo vital el soporte tecnológico que el mismo le otorga.

Las inversiones del Fondo, están compuestas por activos emitidos por la Tesorería del Estado Nacional. Básicamente en un 99,2% con origen en BONCER. Las inversiones alcanzaron al 30/06/2025 una valuación de \$ 44.974,2 millones.

El patrimonio del Fondo al 30/06/2025, alcanzó a los \$44.573,3 millones.

El rendimiento en el mes de junio de 2025 fue de -0,2%. En tanto con relación a los últimos doce meses, el mismo registró una variación positiva del +47,6%. La evolución de las cotizaciones, se asociaron con rangos de volatilidad correspondientes a riesgos medio/alto.

El 65,0% de los cuotapartistas, corresponden a tenedores con origen en PyMEs.

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 al 30/06/2025

Fecha de inicio de cotización	15 de marzo de 2021
Fecha de la información actual:	30 de junio de 2025
Fuente:	Informe de Gestión al 30/06/2025
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 19.292,8
Valor patrimonial del fondo:	\$ 44.573.346.246,4
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	2%

◀ Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad

Tabla 1 - Volatilidades y rendimientos. Al 30/06/2025

Volatilidad anualizada		Variación periódica al 30 de junio de 2025				YTD*
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	
4,2%	9,8%	-0,2%	8,8%	17,3%	47,6%	17,3%

* rendimiento con relación al 30/12/2024

Las variaciones consideran el último día hábil de cada mes

Con relación a la evolución nominal de la cuotaparte durante los últimos 12 meses corridos, el rendimiento alcanzó al +47,6% n/a, con una t.e.m. del 3,2%. El rendimiento en los últimos 30 días fue de -0,2%. El correspondiente a los 180 días fue del 17,3%. La evolución descendente de la tasa de inflación, ajustó a la baja los rendimientos de la cartera, compuesta mayoritariamente por BONCER. La volatilidad registró porcentajes ubicados en rangos de riesgos medio/alto. El rendimiento del periodo, se alineó en el nivel superior, con dos de los comparables

Gráfico 1 - Evolución de la cotización de la cuotaparte en miles de pesos.



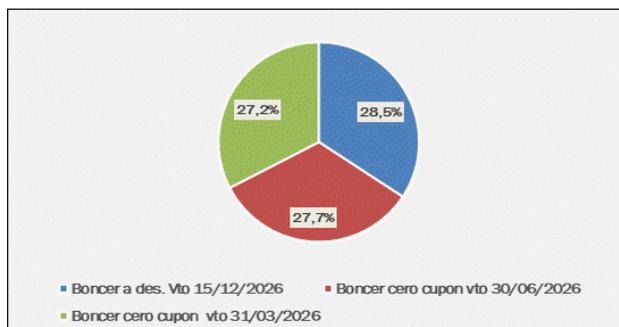
Cotizaciones al último día de operaciones de cada mes

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

Los activos de la cartera de inversión, están compuestos, casi en su totalidad, por Bonos del Tesoro (99,2%) y una posición en cauciones (0,8%). Hacia el 30/06/2025, las inversiones alcanzaron un monto total de \$44.974,2 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. El Gráfico 2, presenta los principales activos de inversión que componen la cartera, los mismos representan un 77,3% de las inversiones.

Gráfico 2 – Principales activos de inversión



Fuente: elaboración propia

◀ Reglamento de Gestión. Clausulas particulares

● 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. Los procedimientos de la operatoria, se especifican en las Clausulas Particulares del Fondo, de acuerdo con lo establecido en el art.20, Capítulo II, Título V de las Normas (T.O. 2013)

● Activos Autorizados

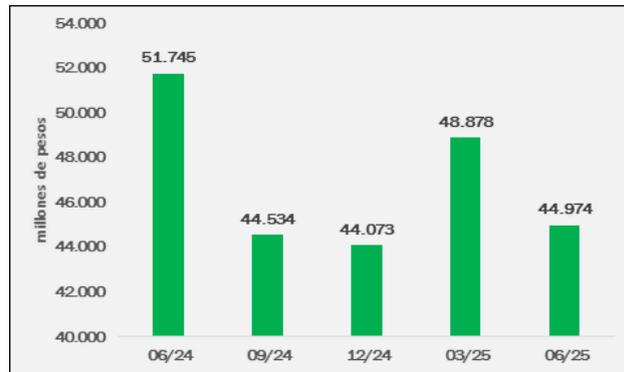
Los activos autorizados para constituir la cartera de inversión, así como sus límites mínimos y máximos de composición, se hallan descriptos en las Cláusulas Particulares del Fondo. La información está disponible en www.proahorro.com.ar

◀ Evolución patrimonial del Fondo. Distribución de las cuotas partes

● Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto del Fondo al 30/06/2025, alcanzó un monto de \$ 44,974,2 millones, con un -8,0% con relación al fin del Trimestre anterior. El Gráfico 3 presenta el comportamiento de la variable en los últimos cinco trimestres.

Gráfico 3.- Evolución patrimonial al 30/06/2025. En millones de pesos

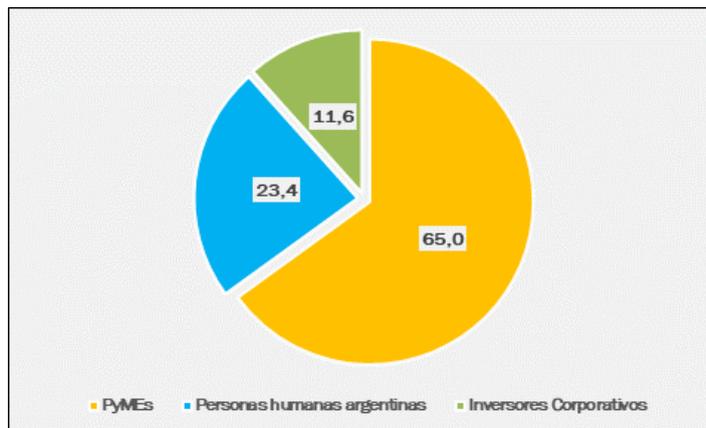


Fuente: Informe de gestión. Monto patrimonial al final de cada trimestre

● Estructura de tenencias de las cuotas partes

La distribución agregada de los tenedores de cuotas partes al 30/06/2025, se expone en el Gráfico 4. Los inversores PyMEs tienen la mayor participación, representando el 65,0% del total de las cuotas partes del Fondo. Las Personas Humanas (23,4%) y los Inversores Corporativos (11,6%), completan el conjunto de cuotapartistas.

Gráfico 4 - Distribución de las cuotas partes 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 fórmula 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 Ahorros Activos: "A+(rf)"

La calificación "A(rf)" 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, buena, con relación a Fondos de similares objetivos de inversión"

Modificadores: Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC.

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 Proahorro Administradora de Activos S.A.U

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