

## Fondo Común de Inversión

### Fondo Común de Inversión 1810 Renta Fija Argentina

**Sociedad Gerente**  
Proahorro Administradora  
de Activos S.A.U

**Sociedad Depositaria**  
Banco Credicoop CL

**Calificación**  
"A (rf)"

**Calificación Anterior**  
"A (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](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Juan Manuel Salvatierra  
[jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto: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 Renta Fija Argentina | "A (rf)"     |

## Fundamentos de la calificación

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.

Hacia el 30/06/2025, el Patrimonio Neto del Fondo alcanzó a los \$18.296,5 millones.

Los activos de inversión están compuestos en un 96,2% por Títulos del Tesoro Nacional, con distintas modalidades de emisión y una posición en cauciones (3,8%). El monto invertido al 31/03/2025 alcanzó a los \$18.814,5 millones.

El comportamiento del Fondo en términos de rendimientos, presentó un incremento en los últimos 30 días del 1,4% y un YTD a junio de 2025 de 13,5%. La evolución de las cotizaciones de la cuotaparte del Fondo, se ubicaron en rangos de volatilidad 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                         | 25 de julio de 2017                     |
| 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: | \$ 60.358,7                             |
| Valor patrimonial del fondo:            | \$ 18.296.544.308                       |
| 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 (t+1)                             |
| Comisión total:                         | 2,00%                                   |

## ◀ Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad

Tabla 1 – Volatilidad y rendimientos

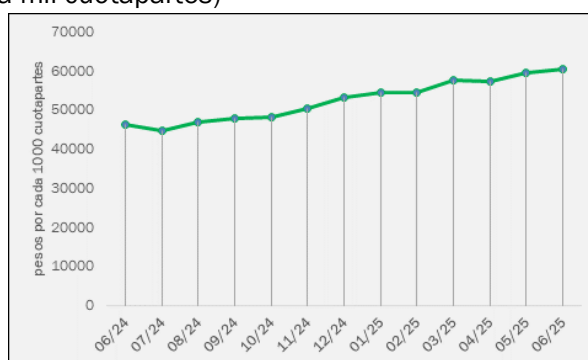
| Volatilidad anualizada |                 | Variación periódica al 30 de junio de 2025 |                 |                  |                  |       |
|------------------------|-----------------|--------------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|-------|
| Últimos 30 días        | Últimos 90 días | Últimos 30 días                            | Últimos 90 días | Últimos 180 días | Últimos 365 días | YTD   |
| 8,9%                   | 14,0%           | 1,4%                                       | 5,0%            | 13,5%            | 30,3%            | 13,5% |

YTD: rendimiento anual con relación al 30/12/2024

Para los últimos 30 días la variación fue de +1,4%. En los últimos doce meses la variación acumulada fue de +30,3%, con una t.e.m. del 2,2%. El rendimiento en los últimos 180 días fue del +13,5% (similar al YTD) con una proyección anual del 28,8% de rendimiento. El Fondo operó en los últimos tres meses, con rendimientos inferiores a los tres comparables. El Gráfico 1 presenta el comportamiento de la serie para los últimos doce meses corridos.

Gráfico 1 – Evolución de la cuotaparte al 30/06/2025

(en pesos por cada mil cuotapartes)

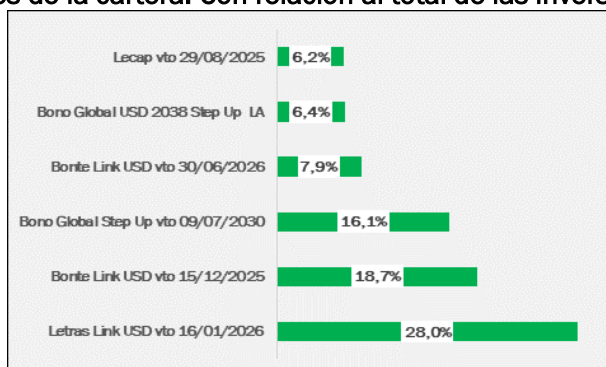


Cotizaciones de la cuotaparte al final de cada día hábil del mes

## ● Composición de la cartera de inversión al 30/06/2025

La estructura de la cartera hacia el 30/06/2025 estaba compuesta, básicamente, por Bonos del Tesoro Nacional (58,8%) bajo distintas clases de emisiones locales y de la reestructuración del endeudamiento externo. Una Letra link USD con el 28,0% y posiciones de Lecap por 9,4%, son otras de los activos de importancia en la cartera. El monto total de las misma era de \$18.814,5 millones. El Grafico 2 presenta a las principales posiciones en activos, con relación a la inversión total. Los activos seleccionados constituyen el 83,3% de la cartera de inversiones. La misma está compuesta por activos de alta calidad.

Gráfico 2 – Principales activos de la cartera. Con relación al total de las inversiones



## ● 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

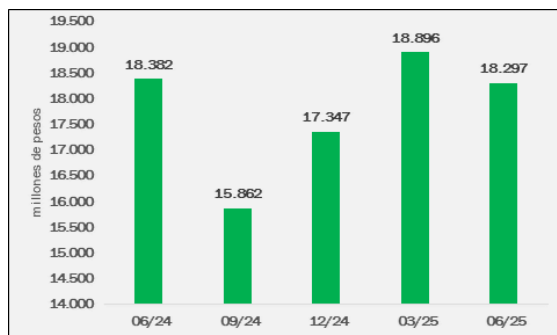
El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cuotapartistas.

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

### ● Patrimonio Neto

El Patrimonio del Fondo alcanzó al 30/06/2025 a los \$ 18.296,5 millones. El Gráfico 3, expone la evolución del Patrimonio Neto del Fondo al cierre de cada periodo trimestral, desde junio de 2024. La variación patrimonial con relación al cierre anterior fue de -3,2%

**Gráfico 3 - Evolución patrimonial de los últimos 5 trimestres**

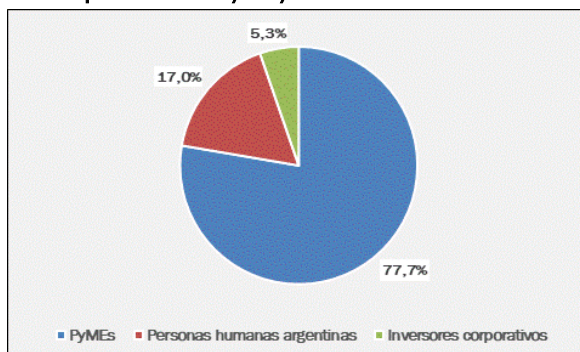


Monto patrimonial al último día hábil de cada trimestre

### ● Estructura de la tenencia de las cuotapartes al 30/06/2025

La distribución agregada de los tenedores de cuotapartes, al 30/06/2025, se expone en el Gráfico 4. El 77,7% corresponde a inversores PyMEs, en tanto las Personas Humanas representan el 17,0% y los Inversores Corporativos el 5,3% restante.

**Gráfico 4 – Distribución de las cuotapartes 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 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 formula utilizada es la siguiente:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum (x - \bar{x})^2}{n - 1}}$$

**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 Renta Fija Argentina: “A (rf)”

La calificación “A” 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”.

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:

- Información estadística al 30/06/2025. Cámara Argentina de FCI. [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)
- Información suministrada por Proahorro Administradora de Activos S.A.U [www.proahorro.com.ar](http://www.proahorro.com.ar)

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: Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

Fecha de calificación: 25 de julio de 2025