

**Fondo Común de Inversión**  
**Fondo Común de Inversión 1810 Ahorro****Sociedad Gerente**  
Proahorro Administradora  
de Activos S.A.**Sociedad Depositaria**  
Banco Credicoop CL**Calificación**  
"AA(rf)"**Fecha de calificación**  
30 de abril de 2025.**Calificación anterior**  
"AA(rf)"  
30/01/2025**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)**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 Ahorro	AA(rf)

**Fundamentos de la calificación**

UNTREF ACR UP confirma la calificación del Fondo 1810 Ahorro, destacándose que el Administrador ha mantenido los fundamentales de su actividad. El 1810 Ahorro es un fondo abierto de liquidez puro, orientado al mercado local en pesos, con un horizonte de inversión de corto plazo y para un perfil de inversor conservador.

El Fondo mantiene rendimientos positivos, con una tasa de retorno para los últimos 12 meses corridos al 31/03/2025 del +43,92% a/a, y una tasa de rendimiento efectiva mensual del 3,08%.

Asimismo, muestra un comportamiento de baja volatilidad anualizada en la evolución del valor de la cuotaparte (últimos 30 días de un 1,43% de desvío y los últimos 90 días un 1,17%), ajustada a las características propias de este tipo de fondos.

A finales de marzo de 2025, el monto patrimonial administrado alcanzó los \$ 1.339.087 millones. La evolución del patrimonio con respecto a diciembre 2024, muestra un crecimiento trimestral del +13,55% (+\$159.816 millones desde finales de 2024).

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.

## Introducción

### ■ Información general del Fondo

Fecha de inicio de las operaciones:	18 de septiembre de 2000
Fecha de la información actual:	31 de marzo de 2025
Fuente:	Informe de Gestión al 31/03/2025
Moneda:	Pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 166.055,89
Valor patrimonial del fondo:	\$ 1.339.087.108.783,91
Clase de Fondo:	Abierto de mercado de dinero de liquidez puro
Agente de Administración:	Proahorro Administradora de Activos S.A
Agente de Custodia:	Banco Credicoop C.L
Plazo de pago:	en el día y en cuenta
Comisión total:	1,8% anual

### ■ Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad

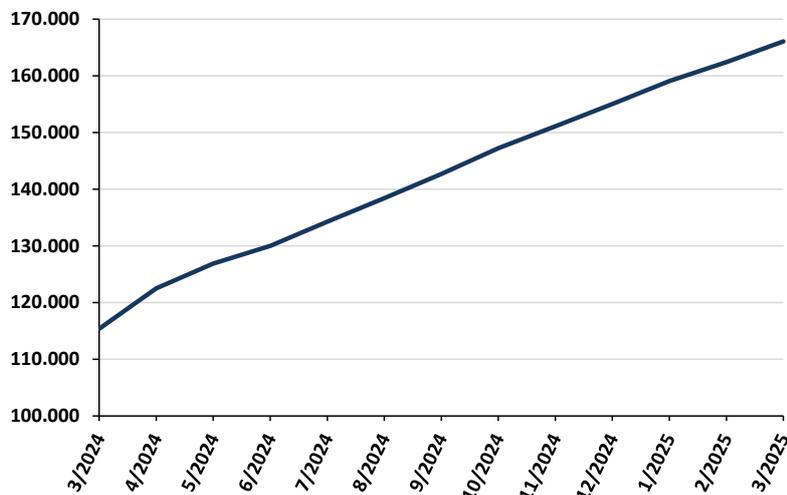
Volatilidad anualizada		Rentabilidad al 31 de marzo de 2025				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
1,43%	1,17%	2,24%	7,12%	16,37%	43,92%	7,12%

YTD: rendimiento del año hasta el 31 de marzo de 2025.

### ■ Cuotaparte

La evolución del rendimiento financiero, mantiene una sostenida trayectoria con variación positiva durante el último año corrido (Figura 1). La tasa de rendimiento anual al 31/03/2025 fue de +43,92% a/a, con una tasa de rendimiento mensual del +3,08% m/m. Asimismo, el rendimiento del último trimestre fue +7,12%. Los rendimientos obtenidos en este período, se alinean con los obtenidos por fondos comparables.

Figura 1 – Evolución nominal de la cuotaparte (En pesos por cada mil cuotapartes)



La tasa efectiva de rendimiento mensual del fondo, fue del 2,32% en el último trimestre, mostrándose nuevamente por debajo de los niveles del informe previo por la baja generalizada de tasas del mercado. El Fondo opera en un contexto de riesgo bajo, medido por el comportamiento de su volatilidad anualizada (mostrando en los últimos 30 días valores de 1,43% de desvío y últimos 90 días de un 1,17%).

▪ Composición de la cartera de Inversión y de Disponibilidades en pesos al 31 de marzo de 2025.

Las inversiones totales (\$898.290,12 millones) representan el 67,4% de los activos existentes, mostrando un menor nivel comparado al período previo analizado (-1,02 puntos porcentuales -p.p.-). Por su parte, las disponibilidades en pesos representan el 32,60% restante, mostrando una mayor liquidez en relación al trimestre previo.

**Tabla 1 – Total de inversiones y disponibilidades**

Activos	Monto en pesos	Participacion %
Disponibilidades	434.511.271.396	32,60%
Depósitos a Plazo Fijo	506.388.321.918	37,99%
Cauciones	200.000.000.000	15,01%
Depósitos a Plazo Fijo Precancelables	180.980.273.973	13,58%
Depósitos a Plazo Fijo UVA	10.921.530.841	0,82%
<b>Total de Inversiones y Disponibilidades</b>	<b>1.332.801.398.128</b>	<b>100,00%</b>

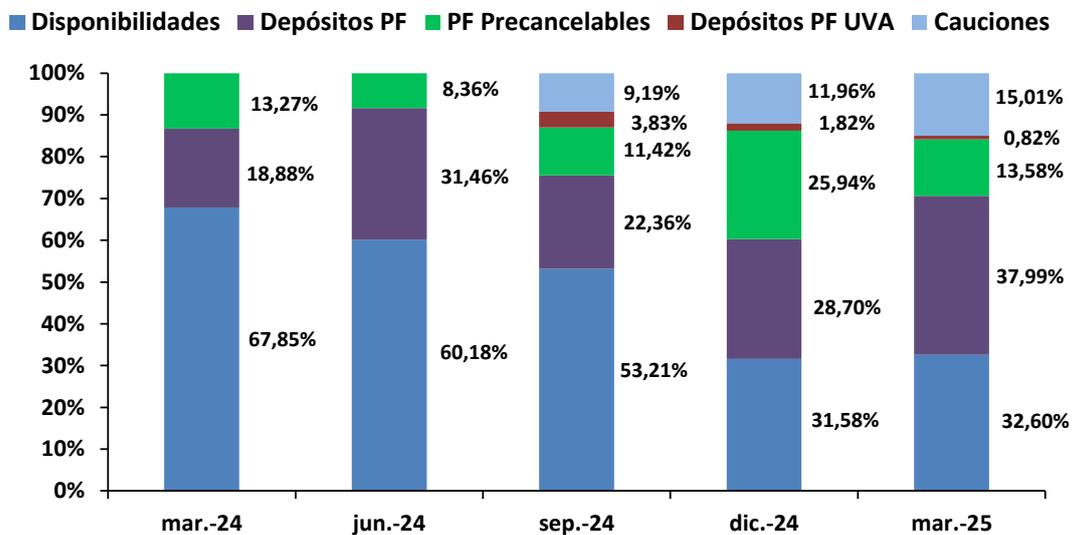
Los depósitos a plazo fijo (incluyendo los precancelables y ajustables a Unidad de Valor Adquisitivo - UVA) representan la mayor inversión del fondo con un 52,39% del total. Las colocaciones están realizadas principalmente en entidades privadas (50,35% del total de esta clase de activos), y en entidades oficiales las colocaciones representan el 49,65% del total. La cartera analizada del Fondo poseía colocaciones a plazo fijo en pesos a una tasa entre 29,75%/33% a 30/41 días, los precancelables con tasas entre 28,50%/41,50% para plazos de 180/184 días y plazos fijos ajustables a UVA (Unidad de Valor Adquisitivo) en pesos a una tasa del 2% a 273/275 días. A la fecha de cierre del trimestre analizado, había colocaciones en cauciones a 1 día de plazo que representa el 15,01% del total (\$200.000 millones).

Al 31/03/2025, las principales tres concentraciones por emisor (incluyendo la banca pública) reunían poco más del 62% de las inversiones (Banco Santander, Banco de Córdoba -Bancor-, y Banco de la Provincia de Buenos Aires -Bapro-). La principal concentración era en el Banco Santander que representaba el 25,31%, y luego en una entidad pública como el Banco de Córdoba con el 20,39%.

Por otro lado, las disponibilidades se encuentran diversificadas en cuentas corrientes remuneradas de importantes bancos del sistema financiero argentino. El riesgo de liquidez del Fondo es bajo, fundamentado en que la liquidez inmediata (disponibilidades, y plazos fijos precancelables) a la fecha analizada era del 46,18% del total de activos. La exposición en monedas es del 100% en pesos argentinos.

La evolución de la cartera de inversiones comparada en forma trimestral, se muestra en la Figura 2.

Figura 2 – Evolución de la cartera de inversión



Fuente: Informes de Gestión de Proahorro.

## ▪ Reglamento de Gestión

En los puntos siguientes, se sintetizan los Objetivos, Política de Inversión y Activos Autorizados y sus ponderaciones con relación al Patrimonio Neto del Fondo, resultantes de las modificaciones introducidas al Reglamento de Gestión y sus Cláusulas Particulares, vigentes a partir del 25/07/2017.

### ● Objetivos de inversión

El Fondo está encuadrado en el inciso b) 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.

Por lo menos el 75% del patrimonio neto del Fondo, deberá estar invertido en activos emitidos y negociados en la República Argentina, demás países que revistan el carácter de “Estado Parte” del MERCOSUR y en la República de Chile. Los activos autorizados, se hallan especificados en el Capítulo 2 de las Cláusulas Particulares del Reglamento de Gestión.

### ● Política de Inversión

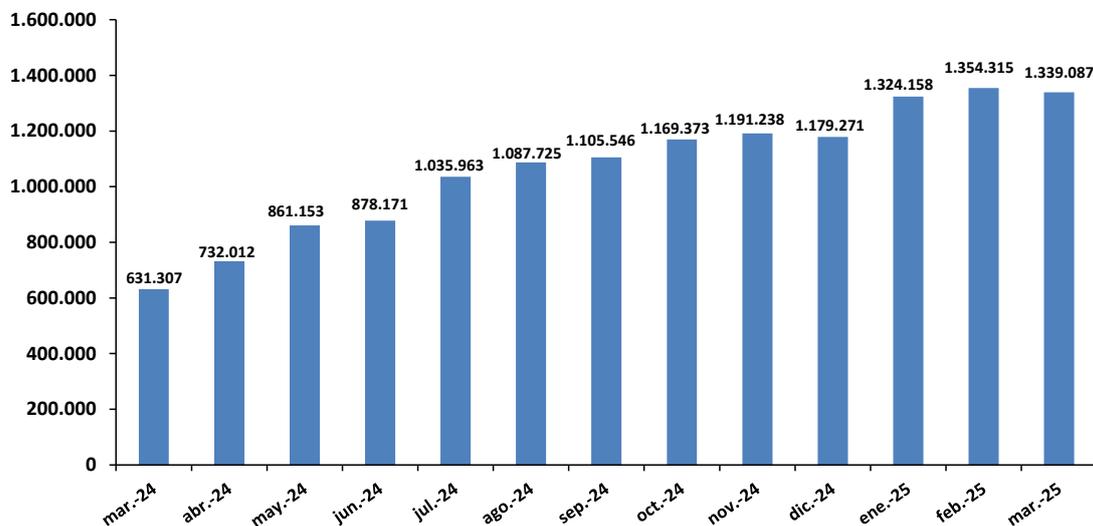
El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cotapartistas. El tipo de inversión, corresponde a un Fondo Común de Inversión abierto de liquidez puro, orientado hacia el mercado local en pesos.

● **Evolución patrimonial del fondo y de las cuotapartes**

■ **Patrimonio Neto**

Durante el último trimestre analizado, el patrimonio del fondo se mantuvo con tendencia ascendente, llegando a los \$1.339.087 millones a finales de marzo de 2025 (+\$159.816 millones desde finales de 2024, siendo un +13,55% t/t). A su vez, hubo aumentos y bajas mensuales en el patrimonio gestionado, destacándose entre dic. '24 y ene. '25 un crecimiento del +12,29% m/m. En la Figura 3 se expone la evolución al final de cada mes, considerando desde marzo 2024 con el monto alcanzado de activos bajo administración.

**Figura 3 – Evolución patrimonial (en millones de pesos)**



Fuente: Informes de Gestión trimestrales y CNV en base a CAFCI.

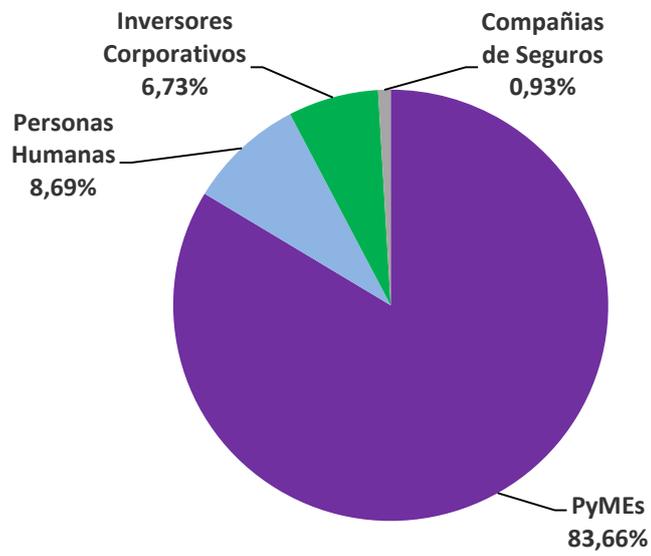
■ **Estructura de tenencias de las cuotapartes**

La participación relativa de cuotapartistas más importante es de empresas PyMEs con el 83,66% del total invertido, mostrando una disminución con respecto al informe anterior (-1,43 p.p.) pero nuevamente con un aumento en la cantidad de inversionistas. Asimismo, se observa un aumento en la participación relativa de los cuotapartistas Personas Humanas que representan el 8,69% mostrando un aumento con respecto al informe previo donde representaban un 8,36% del total (variación de +0,32 p.p.) y con más inversores.

Las Compañías de Seguros reflejan un aumento del +0,13 p.p. (0,93% del total cuando antes era de 0,80%), pero con igual cantidad de cuotapartistas de esta clase. Por otro lado, los Inversores Corporativos reflejan una disminución de casi un -1 p.p. (6,73% del total cuando antes era de 5,74%), con un aumento en la cantidad de inversores de esta clase.

Al 31/03/2025, la distribución agregada de los tenedores de cuotapartes por monto total invertido era la siguiente:

Figura 4 - Participación de los cuotapartistas



Fuente: Informe de gestión al 31/03/2025.

## Glosario técnico

**BCRA:** Banco Central de la República Argentina.

**Desviación Estándar:** medida estadística que 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:

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

**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.

**CAFCI:** Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión.

**CAGR:** *Compound Annual Growth Rate* o tasa de crecimiento anual compuesta (en español).

**CNV:** Comisión Nacional de Valores.

**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.

**Volatilidad anualizada:**  $\sigma$  diaria \*  $\sqrt{252}$

## Definición de la calificación

### Fondo Común de Inversión 1810 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](http://www.proahorro.com.ar)
- Informe de gestión al 31/03/2025.
- Información de cartera al 31/03/2025. [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar) [www.proahorro.com.ar](http://www.proahorro.com.ar)
- Información estadística al 31/03/2025 Cámara Argentina de FCI. [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)
- Hechos relevantes presentados por Proahorro Administradora de Activos S.A., disponibles en sitio de la CNV (<https://www.argentina.gob.ar/cnv>).

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: 30 de abril de 2025.-