

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)"  
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)

**Fecha de calificación**  
30/04/2025

**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 31/03/2025, el monto patrimonial administrado presentó un valor de \$ 202.032,8 millones, un 8,2% superior al registrado a finales del trimestre anterior. La cartera de inversiones por un monto de \$204.838,9 millones, está compuesta básicamente por un 83,3% 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 2,0%. El YTD fue de +8,2%.

*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:	31/03/2025
Fuente:	Informe de Gestión al 31/03/2025
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 44.138,6
Valor patrimonial del fondo:	\$ 202.032.764.427,0
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

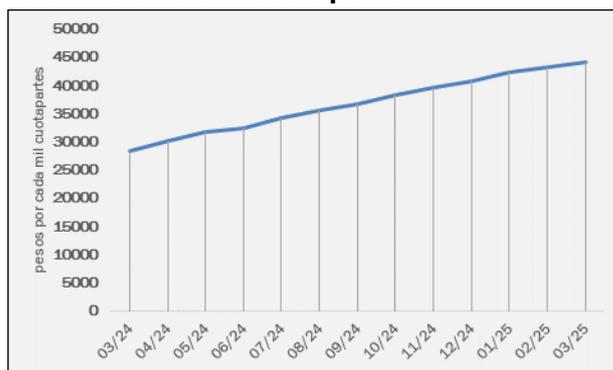
**Tabla 1 - Volatilidades y rendimientos**

Volatilidad anualizada		Variación periódica al 31 de marzo de 2025				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
4,0%	3,0%	2,0%	8,2%	20,4%	55,3%	8,2%

YTD: rendimiento con relación al 30/12/2024

Con relación a la evolución nominal de la cuotaparte, durante los últimos 12 meses corridos al 31/03/2025, el rendimiento alcanzó al +55,3%, con una tasa efectiva mensual (t.e.m) de rendimiento del 3,7%. En los últimos 30 días la variación fue de +2,0%. 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 superiores a los tres fondos comparables.

### Gráfico 1 - Evolución de la cotización de la cuotaparte

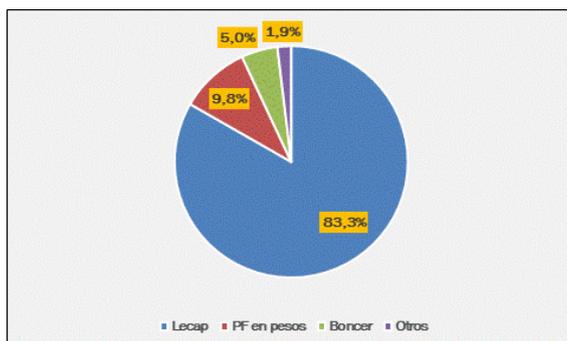


Cotizaciones al último día hábil de cada mes

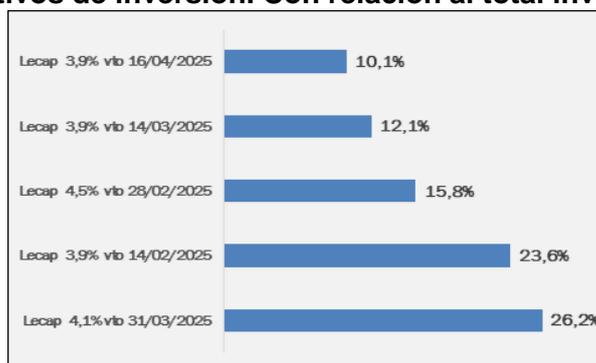
## ◀ Composición de la cartera de Inversión en pesos al 31 de marzo de 2025

Los activos de la cartera de inversión (Gráfico 2), están compuestos principalmente por Letras del Tesoro Nacional capitalizables, con un 83,3% de tenencia. Una posición en Plazo Fijo (9,8%) y otra en Boncer (5,0%) constituyen otras inversiones importantes de la cartera. Otros activos alcanzan al 1,9% completando la cartera. Al 31/03/2025 el Fondo alcanzó un monto total de inversiones de \$204.838,9 millones. Los principales activos de la cartera se representan en el Gráfico 3.

### Gráfico 2 – Distribución porcentual de las inversiones



**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

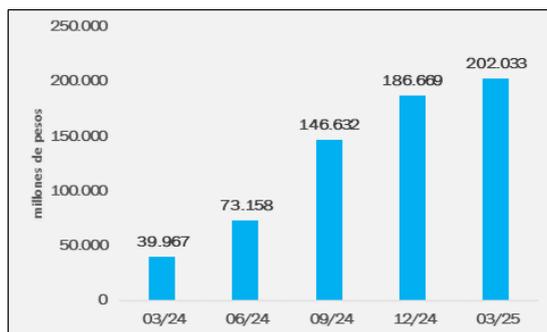
El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cuotapartistas.

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

El Patrimonio Neto del Fondo al 31/03/2025 alcanzó un monto de \$ 202.032,8 millones, con una variación positiva del 8,2% con relación al alcanzado a fines de diciembre de 2024.. 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

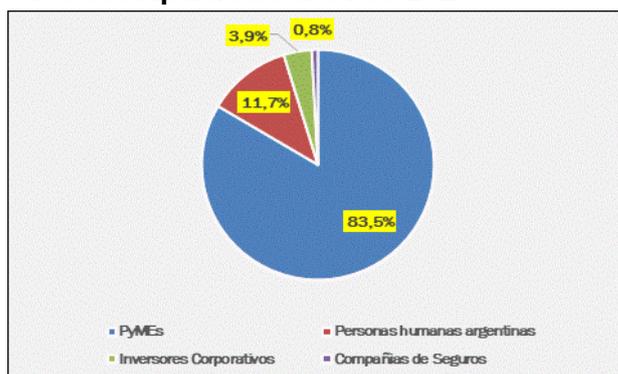


Monto patrimonial al último día hábil de cada trimestre

### ● Estructura de tenencias de las cuotapartes

Los inversores Pymes tienen la mayor participación, representando al 31/03/2025 el 83,5% del total de las cuotapartes del Fondo. Las personas humanas representan el 11,7 %. La posición se completa con un 3,9% 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 31/03/2025**



## 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](http://www.proahorro.com.ar)
- Información estadística al 31/03/2025. Cámara Argentina de FCI. [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)
- Informe de Gestión al 31/03/2025, emitido por Proahorro Administradora de Activos S.A.

- 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](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