

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

Tipo de informe
Seguimiento

Calificación
"A+(rf)"
Fecha de calificación
27 /10/2025
Calificación anterior:
"A+(rf)"
Fecha de calificación
25/07/2025

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

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 97,8% con origen en BONCER. Las inversiones alcanzaron al 30/09/2025 con una valuación de \$ 19.791,8 millones.

El patrimonio del Fondo al 30/09/2025, alcanzó a los \$19.537,7 millones.

El rendimiento en el mes de septiembre de 2025 fue de -5,3%. En tanto con relación a los últimos doce meses, el mismo registró una variación positiva del +24,7%. La evolución de las cotizaciones, se asociaron con rangos de volatilidad correspondientes a riesgo muy alto.

El 50,8% de los cuotapartistas, corresponden a tenedores con origen en PyMEs, el 38,9% a Personas Humanas Argentinas y el 10,3% restante a Inversores Corporativos.

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 30/09/2025

Fecha de inicio de cotización	15 de marzo de 2021
Fecha de la información actual:	30 de septiembre de 2025
Fuente:	Informe de Gestión al 30/09/2025
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 17.995,6
Valor patrimonial del fondo:	\$ 19.537.729.539
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 30/09/2025

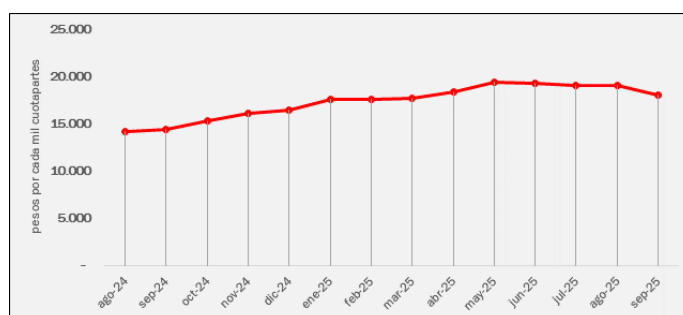
Volatilidad anualizada		Variación periódica al 30 de septiembre de 2025				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD*
47,3%	31,7%	-5,3%	-6,7%	1,5%	24,7%	9,4%

* 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 +24,7% n/a, con una t.e.m. del 1,8%. El rendimiento en los últimos 90 días fue de -6,7%. El correspondiente a los 180 días fue del 1,5%. 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 riesgo alto, especialmente para los últimos 30 días. El rendimiento negativo del Fondo en el trimestre, estuvo alineado con dos de los comparables. Solamente uno de los tres comparables obtuvo resultados positivos

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 septiembre de 2025

Los activos de la cartera de inversión, están compuestos casi en su totalidad, por Bonos del Tesoro ajustables por CER (97,8%) y una posición en cauciones (2,2%). Hacia el 30/09/2025, las inversiones alcanzaron un monto total de \$19.791,8 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. La tabla 1 expone la cartera de activos.

Tabla 1 – Activos de inversión

Activos	\$	Participación
Boncer 2% vto 15/12/2026	4.714.653.611	23,8%
Boncer vto 30/06/2026	4.522.869.884	22,9%
Boncer vto 30/10/2026	4.514.078.400	22,8%
Boncer vto 31/03/2027	4.348.075.464	22,0%
Boncer 2% vto 09/11/2026	1.251.101.907	6,3%
Cauciones	441.000.000	2,2%
Total	19.791.779.266	100,0%

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 Cláusulas Particulares del Fondo, de acuerdo con lo establecido en el art.20, Capítulo II, Título V de las Normas (T.O. 2013)

● Activos Autorizados

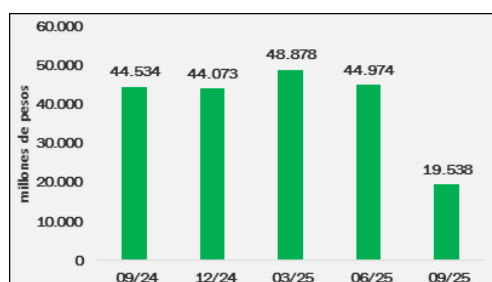
Los activos autorizados para constituir la cartera de inversión, así como sus límites mínimos y máximos de composición, se hallan descriptos en las Cláusulas Particulares del Fondo. La información está disponible en www.proahorro.com.ar

◀ Evolución patrimonial del Fondo. Distribución de las cuotapartes

● Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto del Fondo al 30/09/2025, alcanzó un monto de \$19.538 millones, con un -56,5% con relación al fin del trimestre anterior. Un fuerte aumento en el saldo negativo entre suscripciones y rescates, determinó ese resultado. El Gráfico 3 presenta el comportamiento de la variable en los últimos cinco trimestres.

Gráfico 3.- Evolución patrimonial al 30/09/2025. En millones de pesos

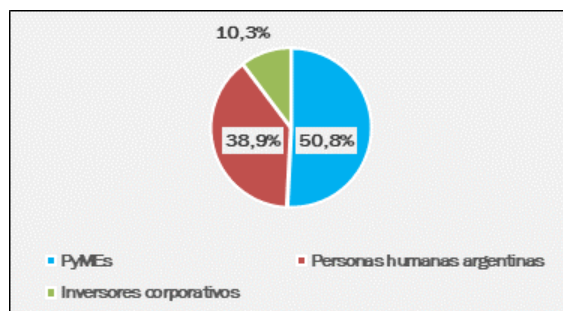


Fuente: Informe de gestión. Monto patrimonial al final de cada trimestre

● Estructura de tenencias de las cuotapartes

La distribución agregada de los tenedores de cuotapartes al 30/09/2025, se expone en el Gráfico 4. Los inversores PyMEs tienen la mayor participación, representando el 50,8% del total de las cuotapartes del Fondo. Las Personas Humanas (38,9%) y los Inversores Corporativos (10,3%), completan el conjunto de cuotapartistas.

Gráfico 4 - Distribución de las cuotapartes al 30/09/2025



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

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

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 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 30/09/2025. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Informe de Gestión al 30/09/2025, 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: 27 de octubre de 2025