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)"

Fecha de calificación
27/10/2026

Tipo de informe
Seguimiento

Calificación Anterior
"A (rf)"
24/07/2026

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

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 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 30/09/2026, el Patrimonio Neto del Fondo alcanzó a los $18.740,1 millones, un 25,9% superior al del trimestre anterior.

Los activos de inversión están compuestos en un 97,6% por Títulos del Tesoro Nacional, con distintas modalidades de emisión y una posición en cauciones (2,4%). El monto invertido al 30/09/2026 alcanzó a los $18.793,9 millones.

El comportamiento del Fondo en términos de rendimientos, presentó un incremento en los últimos 30 días del 2,0% y un rendimiento anual (últimos 12 meses) al 30/09/2026 del +15,7%, con t.e.m de 1,2%. La evolución de las cotizaciones de la cuotaparte del Fondo, se ubicaron en rangos de volatilidad de riesgo medio.

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 septiembre de 2026
Fuente:	Informe de Gestión al 30/09/2026
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	$ 79.119,3
Valor patrimonial del fondo:	$ 18.740.081.411
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

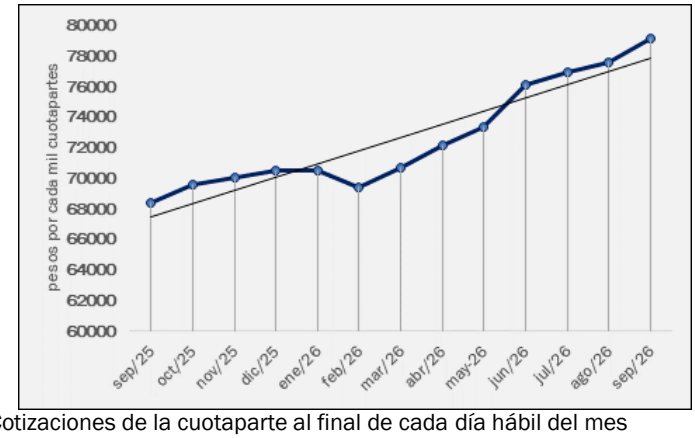
Tabla 1 – Volatilidad y rendimientos

Volatilidad anualizada		Variación periódica al 30 de septiembre de 2026				
mensual	trimestral	mensual	trimestral	semestral	anual	YTD
2,4%	3,1%	2,0%	3,9%	11,9%	15,7%	12,3%

YTD: rendimiento anual con relación al 30/12/2025

Para los últimos 30 días la variación fue de +2,0%. La variación de los últimos 12 meses al 30/09/2026, fue de +15,7%, con una t.e.m. del 1,2 %. El rendimiento en los últimos 180 días fue del +12,3%, con t.e.m del 1,9%. La volatilidad correspondió a rangos de riesgo medio, menores con relación al trimestre anterior. Los rendimientos se ubicaron por debajo de los comparables.

Gráfico 1 – Evolución de la cuotaparte al 30/09/2026 (en pesos por cada mil cuotapartes)



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

--- tendencia

●Composición de la cartera de inversión al 30/09/2026

La estructura de la cartera hacia el 30/09/2026, estaba compuesta por Bonte Tamar/usd linked (28,2%), Boncer (22,9%), Bonte usd linked (20,4%), Letra usd linked (15,9%) y otros activos (12,6%). El monto total de las misma era de $18.793,9 millones. La Tabla 2 presenta la distribución de los activos de inversión. La cartera está compuesta por activos de alta calidad.

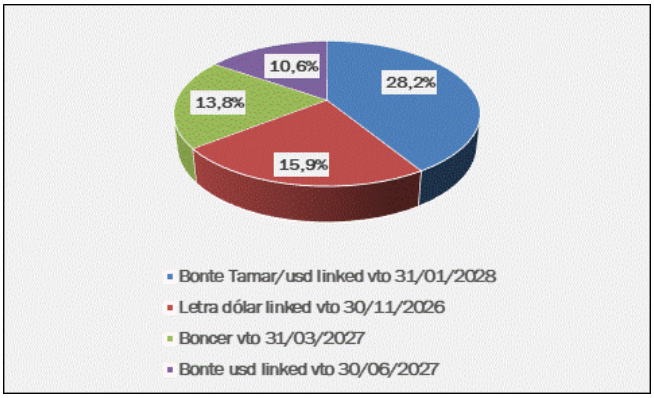
Tabla 2 – Activos de la cartera. Al 30/09/2026

Activos	millones de pesos	%
Bonte Tamar/usd linked	5.299,0	28,2%
Boncer	4.298,0	22,9%
Bonte usd linked	3.840,5	20,4%
Letra usd linked	2.994,9	15,9%
Lecap	1.675,5	8,9%
Cauciones	455,0	2,4%
Bono Global en usd step up	231,0	1,2%
Total	18.793,9	100,0%

Fuente: elaboración propia sobre la base de información del Fondo

El Gráfico 2 presenta los principales instrumentos de inversión. Los mismos representaban el 68,5% de la cartera.

Gráfico 2 – Principales Activos de inversión



● 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

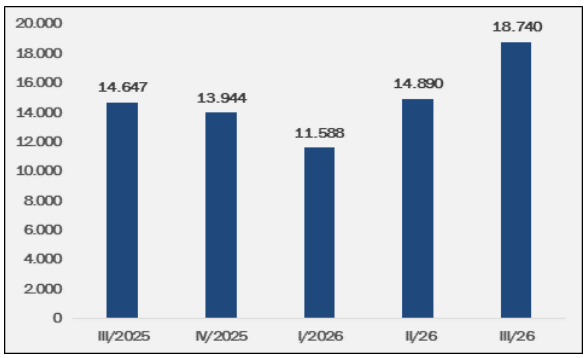
El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cuotapartistas.

◄ Evolución patrimonial del Fondo y de la distribución de las cuotapartes

● Patrimonio Neto

El Patrimonio del Fondo alcanzó al 30/09/2026 a los $ 18.740,1 millones, con un aumento del 25,8%. El Gráfico 3, expone la evolución del Patrimonio Neto del Fondo al cierre de cada periodo trimestral, desde el tercer trimestre de 2025. Fuerte recuperación patrimonial durante el presente año.

Gráfico 3 - Evolución patrimonial de los últimos 5 trimestres

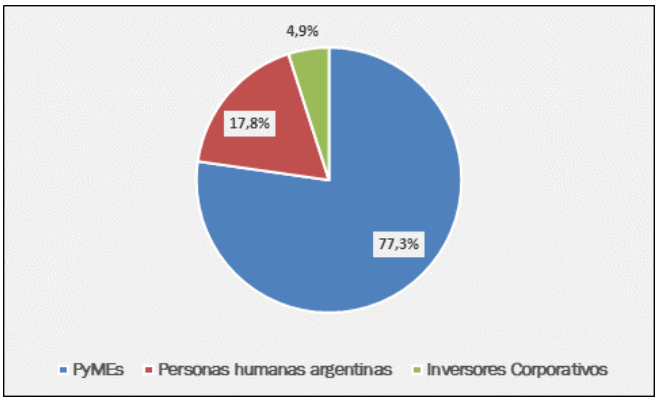


Monto patrimonial al último día hábil de cada trimestre

● Estructura de la tenencia de las cuotapartes al 30/09/2026

La distribución agregada de los tenedores de cuotapartes, al 30/09/2026, se expone en el Gráfico 4. El 77,3% corresponde a inversores PyMEs, en tanto las Personas Humanas representan el 17,8% y los Inversores Corporativos el 4,9% restante. En el periodo se registro una fuerte diferencia positiva entre suscripciones y rescates de cuotapartes.

Gráfico 4 – Distribución de las cuotapartes al 30/09/2026



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.

$$VT = \sum_{i=1}^{n} x_i \qquad p_i = \frac{xi}{VT}$$

$$H = \sum_{i=1}^{n} p_i^2 \qquad \frac{1}{n} \leq H \leq 1$$

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 30/09/2026. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Información suministrada por Proahorro Administradora de Activos S.A.U 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

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 2026