

Fondo Común de Inversión Abierto**Fondo Común de Inversión 1810 Más Ahorro**

Sociedad Gerente
Proahorro Administradora
de Activos S.A.U

Sociedad Depositaria
Banco Credicoop CL

Calificación
"AA (rf)"

Fecha de calificación
30/01/2026

Tipo de informe
Seguimiento

Calificación Anterior
"AA (rf)"

Fecha de calificación
27/10/2025

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

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 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 30/12/2025, el monto patrimonial administrado presentó un valor de \$123.741,8 millones. La cartera de inversiones por un monto de \$126.915,6 millones, está compuesta básicamente por un 70,6% de Letras y Bonos del Tesoro Capitalizables.

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, al 30/12/2025, los rendimientos alcanzaron al 1,8% mensual. El rendimiento anual fue del +38,8%

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:	30/12/2025
Fuente:	Informe de Gestión al 30/12/2025
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 56.642,1
Valor patrimonial del fondo:	\$ 123.741.796.042,0
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

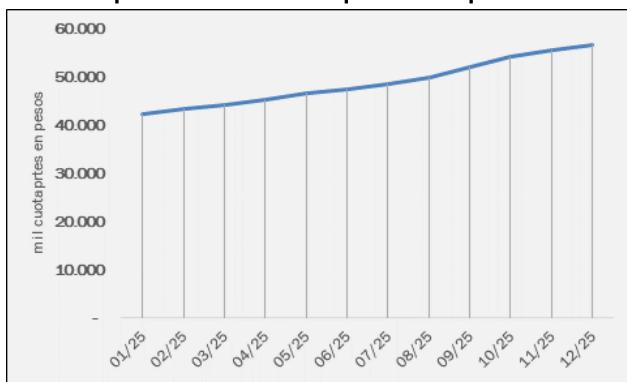
Tabla 1 - Volatilidades y rendimientos

Volatilidad anualizada		Variación periódica al 30 de diciembre de 2025				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
2,6%	5,8%	1,8%	8,7%	19,5%	38,8%	38,8%

YTD: rendimiento con relación al 30/12/2024

El rendimiento nominal de la cuotaparte durante el 2025, alcanzó al +38,8%, con una tasa efectiva mensual (t.e.m) de rendimiento del 2,7%. En los últimos 30 días la variación fue de +1,8%. El comportamiento de la volatilidad, se ubica en rangos de riesgo medio. En el trimestre analizado, y con relación a los tres fondos comparables, el Fondo obtuvo rendimientos menores a los registrados por los comparables

Gráfico 1 - Evolución de la cotización por cada mil cuotapartes en pesos.*



* Cotizaciones al último día hábil de cada mes

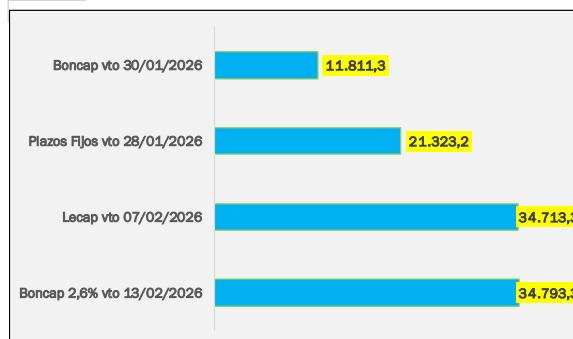
◀ Composición de la cartera de Inversión en pesos al 30 de diciembre de 2025

Los activos de la cartera de inversión (Tabla 2), están compuestos principalmente por Letras y Bonos del Tesoro Nacional capitalizables, con un 70,6% de tenencia y una posición en Plazos Fijos (16,8%). Otros activos alcanzan al 12,6% completando la cartera. La cartera está constituida por activos de alta calidad inversora. Al 30/12/2025, el Fondo alcanzó un monto total de inversiones de \$126.915,6 millones. Los principales activos de la cartera se presentan en el Gráfico 2, representando el 80,8% de la cartera.

Tabla 2- Cartera de inversiones. Al 30/12/2025

Activos	Pesos *	%
Boncap 2,6% vto 13/02/2026	34.793,3	27,4%
Lecap vto 07/02/2026	34.713,3	27,4%
Plazos Fijos vto 28/01/2026	21.323,2	16,8%
Boncap vto 30/01/2026	11.811,3	9,3%
Boncer vto 31/03/2026	9.656,7	7,6%
Lecap 17/04/2026	8.293,4	6,5%
Cauciones	3.295,5	2,6%
Titulo PBA 18/03/2027	1.959,3	1,5%
TituloPBA vto 05/05/2026	1.062,5	0,8%
ON CARSA	7,1	0,01%
Total	126.915,6	100,0%

* millones de pesos

Gráfico 2 – Principales activos de inversión. En millones de pesos**• Objetivos de inversión**

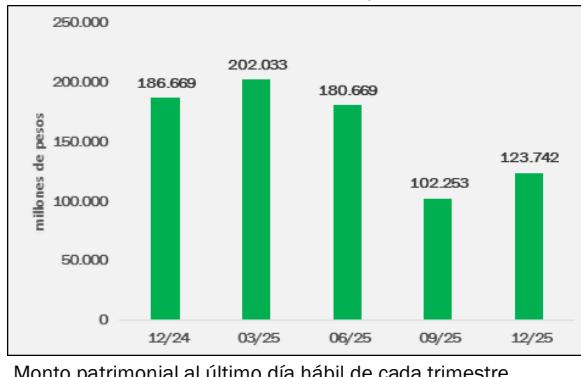
El Fondo está encuadrado en el inciso a) del art. 4 del Capítulo II del Título V de las Normas (N.T.2013 y modificatorias), y sus inversiones se orientan primordialmente, hacia la constitución de cartera con activos de renta fija de alta liquidez. Se entiende por “activos de renta fija” a instrumentos 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

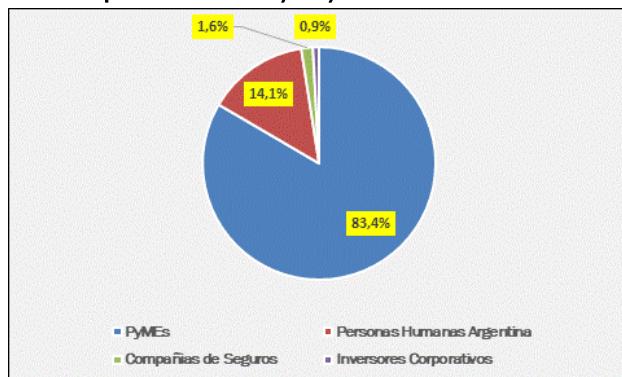
El Patrimonio Neto del Fondo al 30/12/2025 alcanzó un monto de \$ 123.741,8 millones, un +21,0% superior al cierre del trimestre anterior. En el Gráfico 3, se presenta información sobre el saldo de la evolución patrimonial comparada.

• Evolución patrimonial**Gráfico 3.- Evolución patrimonial. Al final de cada trimestre y en millones de pesos**

● **Estructura de tenencias de las cuotapartes**

Los inversores PyMEs tienen la mayor participación, representando al 30/12/2025 el 83,4% del total de las cuotapartes del Fondo. Las personas humanas representan el 14,1%. La posición se completa con un 0,9% de Inversores Corporativos y un 1,6% de Compañías de Seguro. El Gráfico 4 presenta la distribución completa.

Gráfico 4 – Distribución de los cuotapartistas al 30/12/2025



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.

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

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

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
- Información estadística al 30/12/2025. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Informe de Gestión al 30/12/2025, emitido por Proahorro Administradora de Activos S.A.U
- 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

Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Pùblico:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de calificación: 30 de enero de 2026