

**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  
30/01/2026  
Calificación anterior:  
“A+(rf)”  
Fecha de calificación  
27/10/2025

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](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**

<b>Fondo</b>	<b>Calificación</b>
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 99,8% con origen en BONCER. Las inversiones alcanzaron al 30/12/2025 con una valuación de \$ 30.088,4 millones.

El patrimonio del Fondo al 30/12/2025, alcanzó a los \$ 30.222,5 millones.

El rendimiento en el mes de diciembre de 2025 fue de 3,2%. En tanto con relación al año 2025, el mismo registró una variación positiva del +42,9%, con una fuerte recuperación del rendimiento en el último trimestre del año. La evolución de las cotizaciones, se asociaron con rangos de volatilidad correspondientes a riesgo medio/muy alto.

El 53,9% de los cuotapartistas, corresponden a tenedores con origen en PyMEs, el 38,2% a Personas Humanas Argentinas y el 7,9% 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 30/12/2025

Fecha de inicio de cotización	15 de marzo de 2021
Fecha de la información actual:	30 de diciembre de 2025
Fuente:	Informe de Gestión al 30/12/2025
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 23.495,4
Valor patrimonial del fondo:	\$ 30.222.516.946
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 30/12/2025**

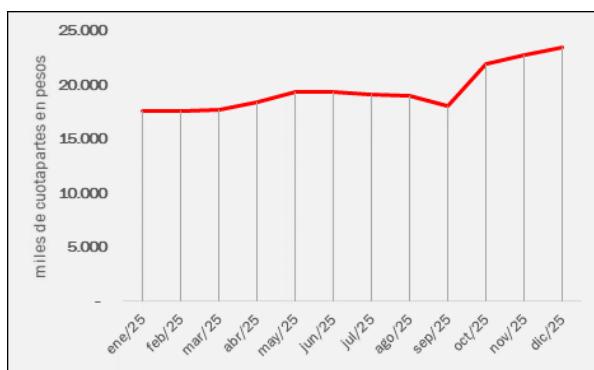
Volatilidad anualizada		Variación periódica al 30 de diciembre de 2025					
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD*	
6,3%	23,2%	3,2%	30,6%	21,8%	42,9%	42,9%	

\* 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, el año 2025 presentó un rendimiento de +42,9%, con t.e.m de 3,0%. El rendimiento en los últimos 90 días fue de 30,6%, permitiendo una fuerte recuperación del rendimiento del Fondo. El correspondiente a los 180 días fue del 21,8%. El cambio en la tendencia de inflacionaria, reactivó el interés por los BONCER, componente hegemónico de la cartera del Fondo. Otro aspecto destacable es la reducción de la volatilidad, que sin salir de los rangos medio/alto, presentó una fuerte reducción con relación al informe anterior. La volatilidad registró porcentajes ubicados en rangos de riesgo medio/muy alto, tendiendo hacia riesgo medio en diciembre de 2025. Con relación a los comparables, se ubicó en segundo lugar en términos de rendimiento trimestral.

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



Cotizaciones al último día de operaciones de cada mes

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

Los activos de la cartera de inversión, están compuestos casi en su totalidad, por Bonos del Tesoro ajustables por CER (99,8%) y una posición en cauciones (0,2%). Hacia el 30/12/2025, las inversiones alcanzaron un monto total de \$30.088,4 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**

Activo	Pesos *	%
Boncer vto 31/03/2027	8.056,0	26,8%
Boncer vto 15/12/2026	6.763,8	22,5%
Boncer vto 30/10/2026	6.280,8	20,9%
Boncer vto 30/06/2026	4.610,7	15,3%
Boncer vto 15/12/2027	3.322,9	11,0%
Boncer 2% vto 09/11/2026	993,6	3,3%
Cauciones	60,6	0,2%
<b>Total</b>	<b>30.088,4</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: elaboración propia

## ◀ Reglamento de Gestión. Cláusulas 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 cuotapartistas. 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

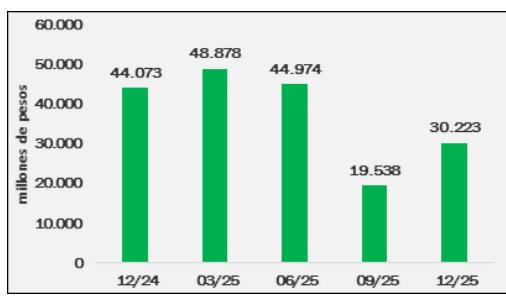
Los activos autorizados para constituir la cartera de inversión, así como sus límites mínimos y máximos de composición, se hallan descriptos en las Cláusulas Particulares del Fondo. La información está disponible en [www.proahorro.com.ar](http://www.proahorro.com.ar)

## ◀ Evolución patrimonial del Fondo. Distribución de las cuotapartes

### ● Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto del Fondo al 30/12/2025, alcanzó un monto de \$30.223 millones, con un +54,7% con relación al cierre del Trimestre anterior. El Gráfico 2 presenta el comportamiento de la variable en los últimos cinco trimestres.

**Gráfico 2.- Evolución patrimonial al 30/12/2025. En millones de pesos**

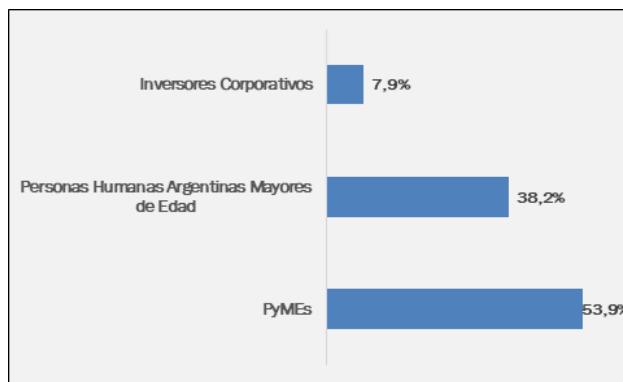


Fuente: Informe de gestión. Monto patrimonial al final de cada trimestre

### ● Estructura de tenencias de las cuotapartes

La distribución agregada de los tenedores de cuotapartes al 30/12/2025, se expone en el Gráfico 3. Los inversores PyMEs tienen la mayor participación, representando el 53,9% del total de las cuotapartes del Fondo. Las Personas Humanas (38,2%) y los Inversores Corporativos (7,9%), completan el conjunto de cuotapartistas.

**Gráfico 3- Distribución de las cuotapartes 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.

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

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

$p_i$  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

$$HN = (H - (1/n)) / (1 - (1/n)) \quad y \quad 0 \leq HN \leq 1$$

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](http://www.proahorro.com.ar)
- Información estadística al 30/12/2025. Cámara Argentina de FCI. [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)
- Informe de Gestión al 30/12/2025, 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](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 enero de 2026