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
27/10/2026

Calificación anterior: "A+(rf)"
24/07/2026

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 98,26% con origen en BONCER. Las inversiones alcanzaron al 30/09/2026 con una valuación de $93.152,7 millones.

El patrimonio del Fondo al 30/09/2026, alcanzó a los $ 92.809,0 millones, con un descenso del 11,0% con relacional al informe anterior. Conserva una posición alta en materia de administración patrimonial, con relación a la evolución de los últimos 12 meses.

El rendimiento en el mes de septiembre de 2026 fue de 2,6%. En tanto con relación a los últimos doce meses a septiembre 2026, el mismo registró una variación positiva del +72,2%. La evolución de las cotizaciones, se asociaron con rangos de volatilidad correspondientes a riesgo medio.

El 64,1% de los cuotapartistas, corresponden a tenedores con origen en PyMEs, el 26,0% a Personas Humanas Argentinas y el 9,9% 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 30/09/2026

Fecha de inicio de cotización	15 de marzo de 2021
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:	$ 30.987,6
Valor patrimonial del fondo:	$ 92.808.960.246
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

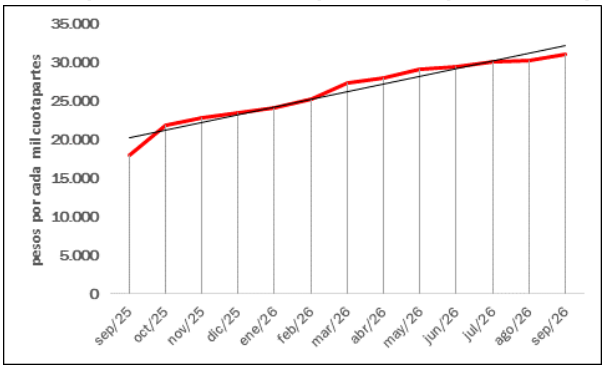
Tabla 1 - Volatilidades y rendimientos. Al 30/09/2026

Volatilidad anualizada		Variación periódica al 30 de septiembre de 2026				
mensual	trimestral	mensual	trimestral	semestral	anual	YTD*
3,9%	3,9%	2,6%	5,1%	13,5%	72,2%	31,9%

*** Rendimiento con relación al 30/12/2025. Las variaciones consideran el último día hábil de cada mes**

Con relación a la evolución nominal de la cuotaparte, en los últimos 365 días corridos presentó un rendimiento de +72,2%, con t.e.m de 4,6%. El rendimiento en los últimos 30 días fue de 2,6%, continuando en un sendero de sostenida expansión. El correspondiente a los 180 días fue del 13,5%. Las expectativas con relación a la evolución de la inflación, reactivó el interés por los BONCER, componente hegemónico de la cartera del Fondo. La volatilidad registró porcentajes ubicados en rangos de riesgo medio, menores a los registros del trimestre anterior. El Gráfico 1, expone la evolución de la cotización de la cuotaparte.

Gráfico 1 - Evolución de la cotización por cada mil cuotapartes en pesos. A septiembre de 2026



Cotizaciones al último día de operaciones de cada mes
— línea de tendencia

◄ Composición de la cartera de Inversión en pesos al 30 de septiembre de 2026

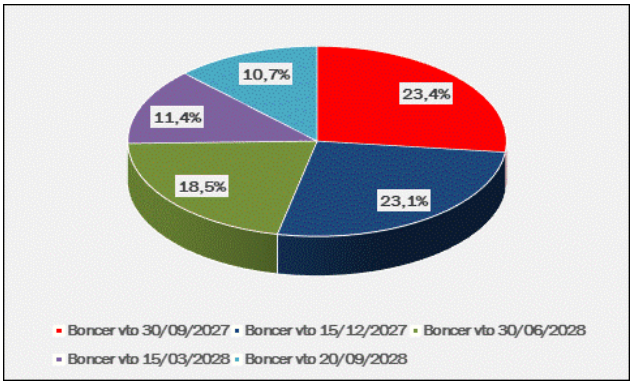
Los activos de la cartera de inversión, están compuestos casi en su totalidad por Bonos del Tesoro ajustables por CER (98,6%), se completa la posición con Títulos de la PBA y cauciones. Al 30/09/2026, las inversiones alcanzaron un monto total de $93.152,7 millones. Las inversiones de la cartera y su participación por instrumento, son consistentes con los objetivos establecidos en el Reglamento General y en las Cláusulas Particulares del Fondo. La tabla 2 expone la cartera de activos, y el Grafico 2 a las principales tenencias, que representan el 87,1% de la cartera total.

Tabla 2– Activos de inversión al 30/09/2026

Activos	millones de pesos	%
Boncer	91.826,9	98,6%
PBA CER +9%	1.068,8	1,1%
Cauciones	257,0	0,3%
Total	93.152,7	100,0%

Fuente: elaboración propia

Gráfico 2 Principales activos de inversión en la cartera



◄ 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, Capitulo 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.

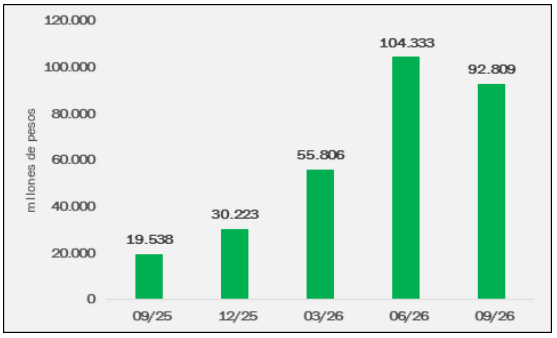
◄ Evolución patrimonial del Fondo. Distribución de las cuotapartes

- **Patrimonio Neto**

El Patrimonio Neto del Fondo al 30/09/2026, alcanzó un monto de $ 92.809,0 millones, un 11,0 % inferior

con relación al cierre del Trimestre anterior, resultado de un desbalance negativo entre rescates y suscripciones. El Gráfico 2 presenta el comportamiento de la variable en los últimos cinco trimestres.

Gráfico 3.- Evolución patrimonial al 30/09/2026. En millones de pesos



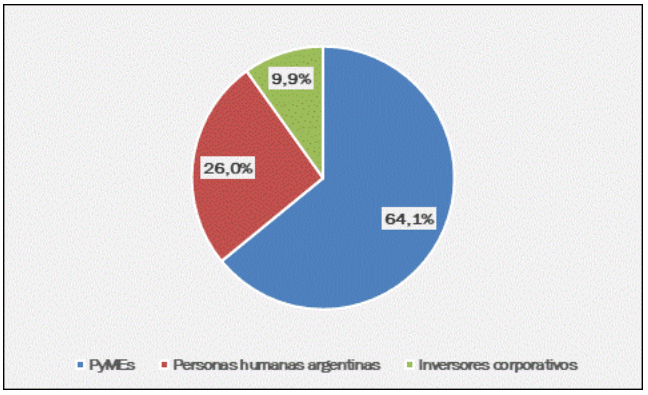
Fuente: Informe de gestión. Monto patrimonial al final de cada trimestre

El monto patrimonial presentó entre trimestres un leve descenso, explicado principalmente por el saldo negativo entre suscripciones y rescates.

- **Estructura de tenencias de las cuotapartes**

La distribución agregada de los tenedores de cuotapartes al 30/09/2026, se expone en el Gráfico 3. Los inversores Pymes tienen la mayor participación, representando el 86,6% del total de las cuotapartes del Fondo. Las Personas Humanas (35,0%) y los Inversores Corporativos (13,4%), completan el conjunto de cuotapartistas.

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



Glosario técnico

CER (Coeficiente de Estabilización de Referencia): Es el coeficiente publicado por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), siguiendo las pautas establecidas por el Ministerio de Economía, que básicamente reflejan la variación diaria de la evolución mensual del índice de precios al consumidor publicado por el INDEC.

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:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum (x - \bar{x})^2}{n-1}}$$

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.

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

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

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 $0 \leq HN \leq 1$

Dónde:

H Índice de Herfindahl

HN Índice de Herfindahl Normalizado

Volatilidad anualizada: σ diaria * √252

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 30/09/2026. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Informe de Gestión al 30/09/2026, 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 2026