Fondo Común de Inversión
Fondo Común de Inversión 1810 Ahorro

Sociedad Gerente
Proahorro Administradora de Activos S.A.U.

Sociedad Depositaria
Banco Credicoop CL

Calificación
"AA(rf)"

Fecha de calificación
27 de octubre de 2026.

Calificación anterior
"AA(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 Ahorro	AA(rf)

Fundamentos de la calificación

UNTREF ACR UP confirma la calificación del Fondo 1810 Ahorro, destacándose que el Administrador ha mantenido los fundamentales de su actividad. El 1810 Ahorro es un fondo abierto de liquidez puro, orientado al mercado local en pesos, con un horizonte de inversión de corto plazo y para un perfil de inversor conservador.

El Fondo mantiene rendimientos positivos, con una tasa de retorno para el último año corrido al 30/09/2026 del +24,78% a/a, y una tasa de rendimiento efectiva mensual del 1,86%. El rendimiento del último trimestre fue +4,74% t/t.

Asimismo, muestra un comportamiento de baja volatilidad anualizada en la evolución del valor de la cuotaparte (últimos 30 días de un 0,64% de desvío y los últimos 90 días un 0,77%), ajustada a las características propias de este tipo de fondos.

A finales de septiembre de 2026, el monto patrimonial administrado alcanzó los $1.572.279 millones. La evolución del patrimonio con respecto a junio 2026, muestra un crecimiento trimestral del +6,53% (en valores absolutos +$96.411 millones).

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.

Introducción

- Información general del Fondo

Fecha de inicio de las operaciones:	18 de septiembre de 2000
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:	$ 240.165,984
Valor patrimonial del fondo:	$ 1.572.279.025.454,12
Clase de Fondo:	Abierto de mercado de dinero de liquidez puro
Agente de Administración:	Proahorro Administradora de Activos S.A.U.
Agente de Custodia:	Banco Credicoop C.L
Plazo de pago:	en el día y en cuenta
Comisión total:	1,8% anual

- Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad

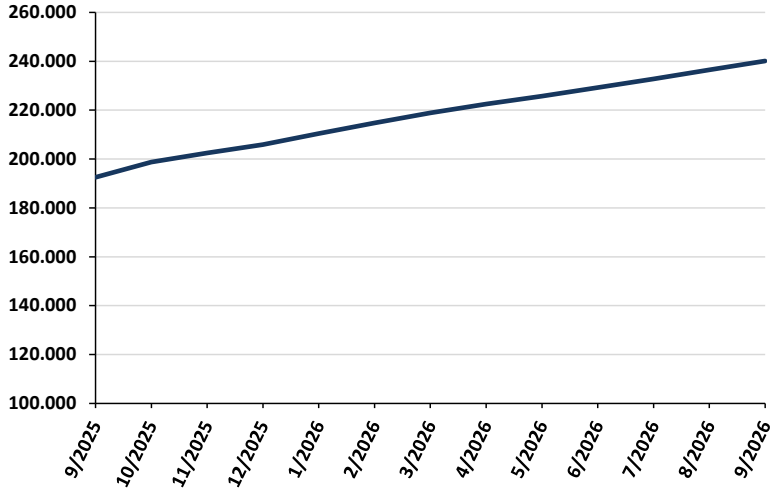
Volatilidad anualizada		Rentabilidad al 30 de septiembre de 2026				
Mensual	Trimestral	Mensual	Trimestral	Semestral	Anual	YTD*
0,64%	0,77%	1,56%	4,74%	9,72%	24,78%	16,66%

YTD: rendimiento del año hasta el 30 de septiembre de 2026.

- Cuotaparte

La evolución del rendimiento financiero, mantiene una sostenida trayectoria con variación positiva durante el último año móvil (Figura 1). La tasa de rendimiento anual al 30/09/2026 fue de +24,78% a/a, con una tasa de rendimiento mensual del +1,86% m/m. Asimismo, el rendimiento del último trimestre fue +4,74% t/t. Los rendimientos obtenidos en este período, se alinean con los obtenidos por fondos comparables.

Figura 1 – Evolución nominal de la cuotaparte (En pesos por cada mil cuotapartes)



La tasa efectiva de rendimiento mensual del fondo, fue del 1,56% en el último trimestre, mostrándose similar a los niveles del informe previo. El Fondo opera en un contexto de riesgo bajo, medido por el comportamiento de su volatilidad anualizada (mostrando en el último mes 0,64% de desvío y último trimestre un 0,77%).

- Composición de la cartera de Inversión y de Disponibilidades en pesos.

Las inversiones totales ($1.142.854 millones) al 30/09/2026 representan el 72,80% de los activos existentes, mostrando un menor nivel comparado al período previo analizado (-6,59 puntos porcentuales -p.p.-). Por su parte, las disponibilidades en pesos representan el 27,20% restante, mostrando una mayor liquidez en relación a trimestres previos.

Tabla 1 – Total de inversiones y disponibilidades

Activos	Monto en pesos	Participacion %
Depósitos a Plazo Fijo	967.853.993.151	61,65%
Disponibilidades	427.003.511.117	27,20%
Cauciones	175.000.000.000	11,15%
Total de Inversiones y Disponibilidades	**1.569.857.504.268**	**100,00%**

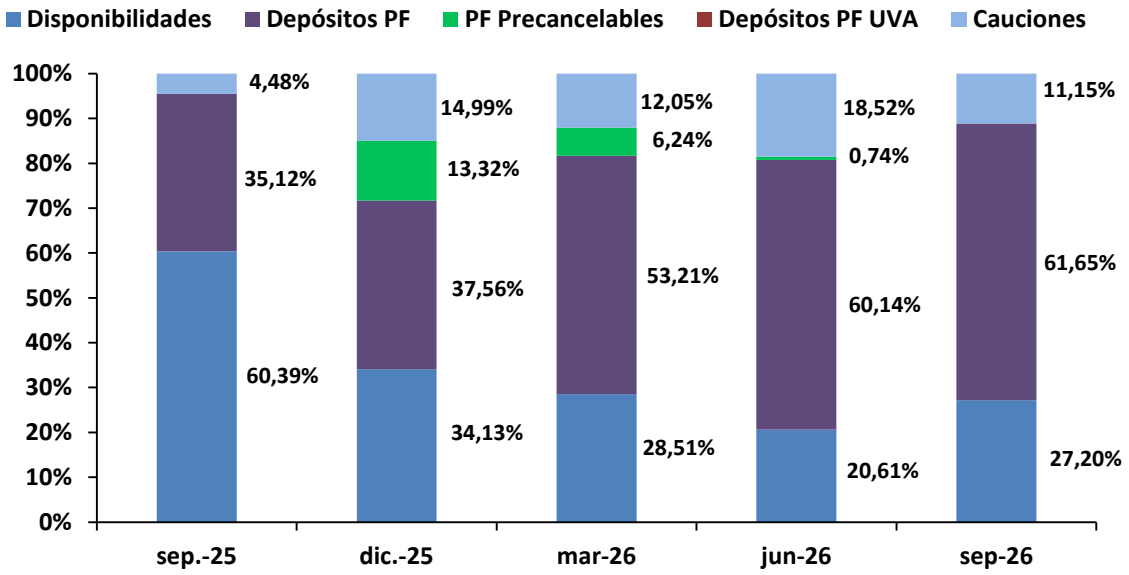
Los depósitos a plazo fijo representan la mayor inversión del fondo con un 61,65% del total de inversiones y disponibilidades. Las colocaciones están realizadas principalmente en entidades privadas (59,16% del total de esta clase de activos), y en entidades oficiales las colocaciones representan el 40,84% del total. La cartera analizada del Fondo poseía colocaciones a plazo fijo en pesos a una tasa entre 23,50%/26,75% (promedio ponderado del 24,34%) a 34/47 días de plazo (promedio ponderado de 41,52 días). A la fecha de cierre del trimestre analizado, no había colocaciones en depósitos a plazo fijo precancelables ni de modalidad ajustable UVA (Unidad de Valor Adquisitivo). Asimismo, la cartera incluía colocaciones en cauciones a 1 día de plazo que representa el 11,15% del total ($175.000 millones) a una tasa promedio ponderada del 23,14%.

Al 30/09/2026, las principales tres concentraciones por emisor (incluyendo la banca pública) reunían el 48,68% del total de las inversiones (Banco de la Provincia de Buenos Aires –BAPRO-, Banco Santander y Banco de la Nación Argentina –BNA-). La principal concentración era en el BAPRO que representaba el 18,82%, y luego en el Santander con el 15,70%.

Por otro lado, las disponibilidades se encuentran diversificadas en cuentas corrientes remuneradas de nueve importantes bancos del sistema financiero argentino. Principalmente en el Banco Credicoop representado el 56,44%, en el Banco Hipotecario el 9,60% y en el BAPRO el 7,49% dentro de esta clase de activos (siendo la liquidez total un 27,16% del patrimonio del Fondo). El riesgo de liquidez del Fondo es bajo, fundamentado en que la liquidez inmediata (disponibilidades). La exposición en monedas es del 100% en pesos argentinos.

La evolución de la cartera de inversiones comparada en forma trimestral, se muestra en la Figura 2.

Figura 2 – Evolución de la cartera de inversión



Fuente: Informes de Gestión de Proahorro.

▪ Reglamento de Gestión

En los puntos siguientes, se sintetizan los Objetivos, Política de Inversión y Activos Autorizados y sus ponderaciones con relación al Patrimonio Neto del Fondo, resultantes de las modificaciones introducidas al Reglamento de Gestión y sus Cláusulas Particulares, vigentes a partir del 25/07/2017.

• Objetivos de inversión

El Fondo está encuadrado en el inciso b.1) 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.

Por lo menos el 75% del patrimonio neto del Fondo, deberá estar invertido en activos emitidos y negociados en la República Argentina, demás países que revistan el carácter de "Estado Parte" del MERCOSUR y en la República de Chile. Los activos autorizados, se hallan especificados en el Capítulo 2 de las Cláusulas Particulares del Reglamento de Gestión.

• Política de Inversión

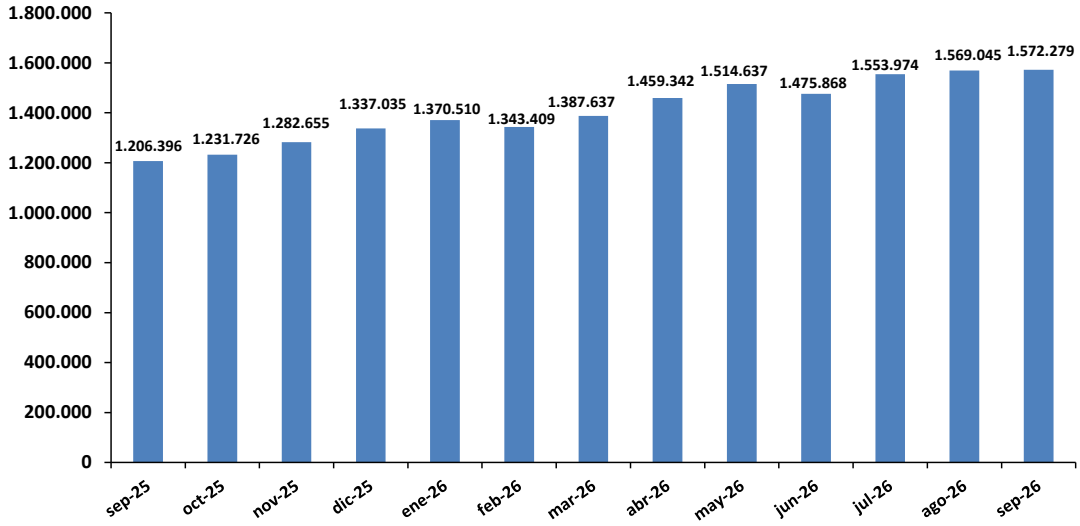
El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cuotapartistas. El tipo de inversión, corresponde a un Fondo Común de Inversión abierto de liquidez puro, orientado hacia el mercado local en pesos.

• Evolución patrimonial del fondo y de las cuotapartes

▪ Patrimonio Neto

Durante el último trimestre analizado, el patrimonio administrado tuvo una tendencia creciente llegando a los $1.572.279 millones a finales de septiembre de 2026 (+$96.411 millones desde finales de junio 2026, siendo un +6,53% t/t). En la Figura 3 se expone la evolución al final de cada mes, considerando desde septiembre de 2025 con el monto alcanzado de activos bajo administración.

Figura 3 – Evolución patrimonial (en millones de pesos)



Fuente: Informes de Gestión trimestrales y CNV en base a CAFCI.

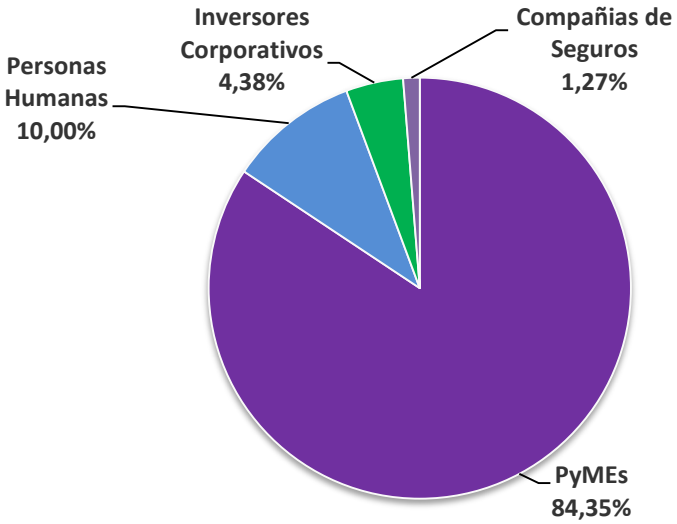
▪ Estructura de tenencias de las cuotapartes

La participación relativa de cuotapartistas más importante es de empresas PyMEs con el 84,35% del total invertido, mostrando una disminución con respecto al informe anterior (-0,65 p.p.). Asimismo, se observa una disminución en la participación relativa de las Personas Humanas que representan el 10,00% mostrando una caída con respecto al informe previo donde representaban un 10,37% del total (variación de -0,37 p.p.). Aunque en ambos casos, muestra una mayor cantidad de inversores.

Los Inversores Corporativos reflejan un aumento de un +0,56 p.p. (4,38% del total cuando antes era de 3,82%). Por otro lado, las Compañías de Seguros reflejan una suba del +0,46 p.p. (1,27% del total cuando antes era de 0,81%).

Al 30/09/2026, la distribución agregada de los tenedores de cuotapartes por monto total invertido era la siguiente:

Figura 4 – Participación de los cuotaspartistas



Fuente: Informe de gestión al 30/09/2026.

Glosario técnico

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Desviación Estándar: medida estadística que 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.

CAFCI: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión.

CAGR: *Compound Annual Growth Rate* o tasa de crecimiento anual compuesta (en español).

CNV: Comisión Nacional de Valores.

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.

Volatilidad anualizada: σ diaria * √252

Definición de la calificación

Fondo Común de Inversión 1810 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
- Informe de gestión al 30/09/2026.
- Información de cartera al 30/09/2026. www.cnv.gov.ar www.proahorro.com.ar
- Información estadística al 30/09/2026 Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Hechos relevantes presentados por Proahorro Administradora de Activos S.A.U., disponibles en sitio de la CNV (https://www.argentina.gob.ar/cnv).

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.-