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
27/10/2026

Tipo de informe
Seguimiento

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 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 30/09/2026, el monto patrimonial administrado presentó un valor de $173.232,7 millones, un 3,5% inferior con relación al informe anterior. La administración patrimonial, se mantiene en elevados niveles, con relación al comportamiento histórico. La cartera de inversiones por un monto de $174.309,5 millones, está compuesta básicamente por un 56,3% de Letras del Tesoro Capitalizable, Lecer con 15,0% y el 14,6% en Letras de la Provincia de Buenos Aires.

La trayectoria de los rendimientos de la cuotaparte es tendencialmente positiva, en tanto la volatilidad opero con rangos de riesgo bajo. En el mes de septiembre de 2026, los rendimientos alcanzaron al 2,2% mensual. El rendimiento de los últimos 12 meses a esa fecha, fue del +33,8%

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:	30/09/2026
Fuente:	Informe de Gestión al 30/09/2026
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	$ 69.717,7
Valor patrimonial del fondo:	$ 173.232.654.183,7
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

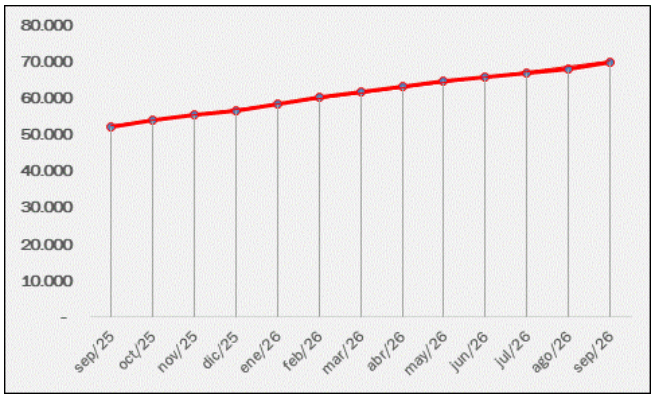
Tabla 1 - Volatilidades y rendimientos

Volatilidad anualizada		Variación periódica al 30 de septiembre de 2026				
mensual	trimestral	mensual	trimestral	semestral	anual	YTD
1,2%	1,6%	2,2%	5,8%	12,6%	33,8%	23,1%

YTD: rendimiento con relación al 30/12/2025

El rendimiento nominal anual de la cuotaparte , alcanzó al +33,8%, con una tasa efectiva mensual (t.e.m) de rendimiento del 2,4%. El YTD, que comprende los rendimientos de los últimos 9 meses, alcanzó una t,e,m de 2,3%. La variación mensual fue de +2,2 %. El comportamiento de la volatilidad, se ubica en el rango inferior de riesgo bajo.

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 septiembre de 2026

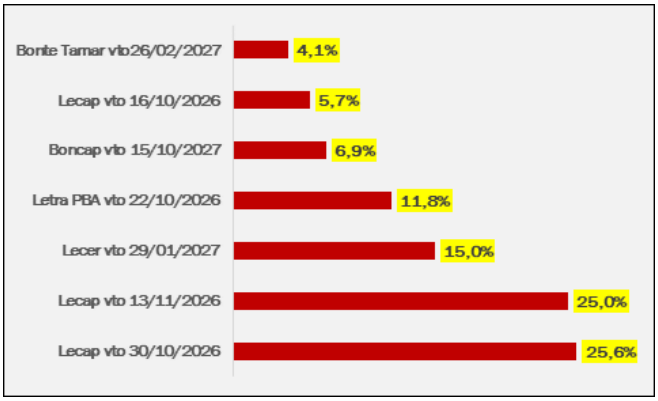
Los activos de la cartera de inversión (Tabla 2), están compuestos principalmente por Letras Tesoro Nacional capitalizables, con un 56,3% de tenencia, Lecer con 15,0% y posiciones en Letras de la Provincia de Buenos Aires (14,6%). Otros activos alcanzan al 14,1% completando la posición inversora. La cartera está constituida por activos de alta calidad inversora. Al 30/09/2026, el Fondo alcanzó un monto total de inversiones de $174.309,5 millones. Los principales activos de la cartera se presentan en el Gráfico 2, representando el 94,1% de la cartera.

Tabla 2– Cartera de inversiones. Al 30/09/2026

Activos	millones de $	%
Lecap	98.051,0	56,3%
Lecer	26.131,2	15,0%
Letras PBA	25.452,9	14,6%
Boncap	11.986,7	6,9%
Bonte Tamar	7.144,7	4,1%
Titulos PBA	4.305,9	2,5%
ON en pesos	858,1	0,5%
Cauciones	379,0	0,2%
Total	174.309,5	100,0%

* millones de pesos

Gráfico 2 – Principales activos de inversión. En % sobre la inversión total



● 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

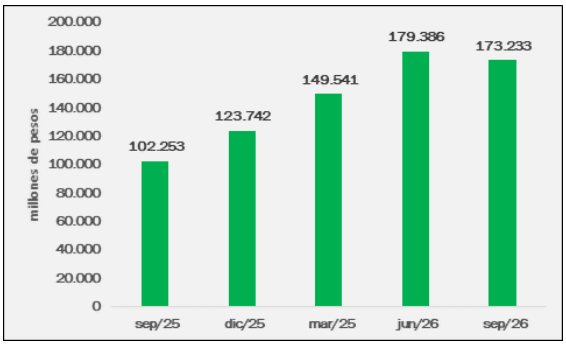
El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cuotapartistas.

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

El Patrimonio Neto del Fondo al 30/09/2026 alcanzó un monto de $ 173.232,7 millones, un leve 3,5% inferior al cierre del trimestre anterior, confirmando el alto valor patrimonial administrado (ver Gráfico 3) y la recuperación iniciada a partir del tercer trimestre de 2025. En el Gráfico 3, se presenta información sobre el saldo de la evolución patrimonial comparada para los últimos cinco trimestres.

● Evolución patrimonial

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

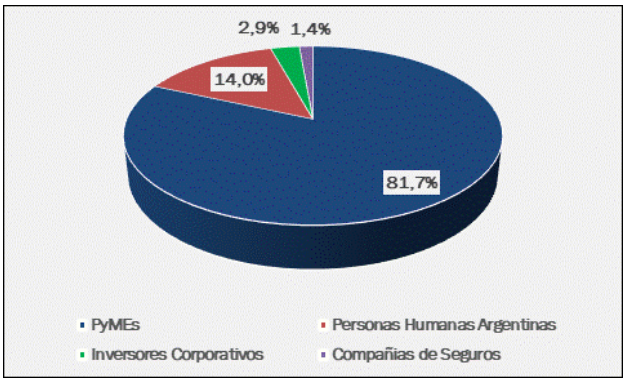


Monto patrimonial al último día hábil de cada trimestre

- **Estructura de tenencias de las cuotapartes**

Los inversores PyMEs tienen la mayor participación, representando al 30/09/2026 el 81,7% del total de las cuotapartes del Fondo. Las personas humanas representan el 14,0%. La posición se completa con un 2,9% de Inversores Corporativos y un 1,4% de Compañías de Seguro. El Grafico 4 presenta la distribución completa.

Gráfico 4 – Distribución de los cuotapartistas 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 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 formula utilizada es la siguiente:

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

Volatilidad anualizada

σ diaria * √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.

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

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

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 ≤ HN ≤ 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
- Informe de Gestión al 30/09/2026, 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 Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de calificación: 27 de octubre de 2026