

**Fondo Común de Inversión****Fondo Común de Inversión 1810 Renta Fija Argentina**

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

**Sociedad Depositaria**  
Banco Credicoop CL

**Calificación**  
"A (rf)"

**Fecha de calificación**  
30/01/2026

**Tipo de informe**  
Seguimiento

**Calificación Anterior**  
"A (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](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**

Fondo	Calificación
1810 Renta Fija Argentina	"A (rf)"

**Fundamentos de la calificación**

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.

Hacia el 30/12/2025, el Patrimonio Neto del Fondo alcanzó a los \$13.944,2 millones.

Los activos de inversión están compuestos en un 96,3% por Títulos del Tesoro Nacional, con distintas modalidades de emisión y una posición en cauciones (3,7%). El monto invertido al 30/12/2025 alcanzó a los \$14.013,9 millones.

El comportamiento del Fondo en términos de rendimientos, presentó un incremento en los últimos 30 días del 0,1% y un rendimiento anual del +32,5%, con t.e.m de 2,3%. La evolución de las cotizaciones de la cuota parte del Fondo, se ubicaron en rangos de volatilidad de riesgo medio/alto.

*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	25 de julio de 2017
Fecha de la información actual:	30 de diciembre de 2025
Fuente:	Informe de Gestión al 30/12/2025
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotas partes en pesos:	\$ 70.471,4
Valor patrimonial del fondo:	\$ 13.944.237.314
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 (t+1)
Comisión total:	2,00%

## ◀ Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad

**Tabla 1 – Volatilidad y rendimientos**

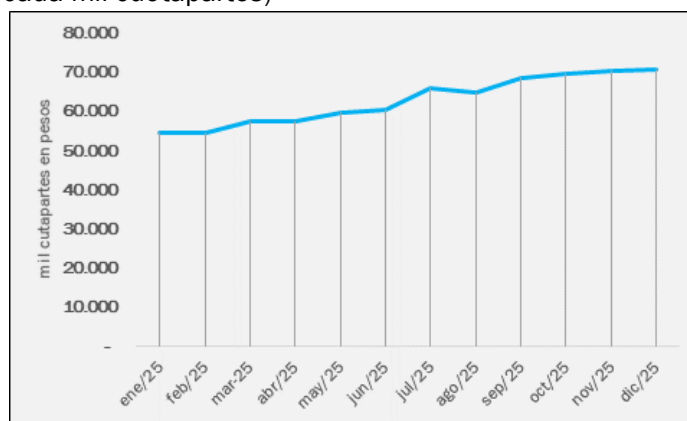
Volatilidad anualizada		Variación periódica al 30 de diciembre de 2025				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
5,3%	19,3%	0,1%	3,0%	16,8%	32,5%	32,5%

YTD: rendimiento anual con relación al 30/12/2024

Para los últimos 30 días la variación fue de +0,1%. La variación anual acumulada al 30/12/2025, fue de +32,5%, con una t.e.m. del 2,3%. El rendimiento en los últimos 180 días fue del +16,8%. La volatilidad correspondió a rangos de riesgo medio/alto, con fuerte descenso con relación al trimestre anterior. El Fondo operó en los últimos tres meses, con rendimientos inferiores a los tres comparables. El Gráfico 1 presenta el comportamiento de la serie para los últimos doce meses corridos.

**Gráfico 1 – Evolución de la cuotaparte al 30/12/2025**

(en pesos por cada mil cuotapartes)



Cotizaciones de la cuotaparte al final de cada día hábil del mes

### ● Composición de la cartera de inversión al 30/12/2025

La estructura de la cartera hacia el 30/12/2025, estaba compuesta por Bonos del Tesoro Nacional USD linked (43,4%), Letras USD linked (30,0%), Lecap (23,0%) y otros activos (3,7%). El monto total de las mismas era de \$14.013,9 millones. La Tabla 2 presenta la distribución de los activos de inversión. La cartera está compuesta por activos de alta calidad.

**Tabla 2 – Activos de la cartera. Al 30/12/2025**

Activos	Pesos *	%
Bono Dolar Linked vto 16/01/2026	3.848,4	27,5%
Letra Dólar Linked vto 30/01/2026	3.834,3	27,4%
Lecap vto 17/04/2026	2.270,2	16,2%
Bono Dolar Linked vto 30/06/2026	2.229,2	15,9%
Lecap vto 27/02/2026	954,3	6,8%
Cauciones	516,9	3,7%
Letra Dólar Linked vto 30/01/2026	360,6	2,6%
<b>Total</b>	<b>14.013,9</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: elaboración propia sobre la base de información del Fondo

● **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**

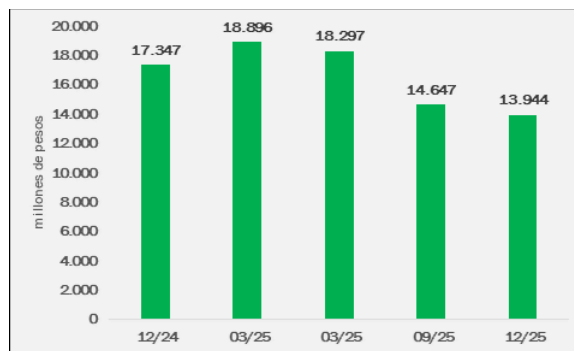
El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cuotapartistas.

◀ **Evolución patrimonial del Fondo y de la distribución de las cuotapartes**

● **Patrimonio Neto**

El Patrimonio del Fondo alcanzó al 30/12/2025 a los \$ 13.944,2 millones. El Gráfico 2, expone la evolución del Patrimonio Neto del Fondo al cierre de cada periodo trimestral, desde diciembre de 2024, con un leve descenso con relación al monto administrado en el trimestre anterior.

**Gráfico 2 - Evolución patrimonial de los últimos 5 trimestres**

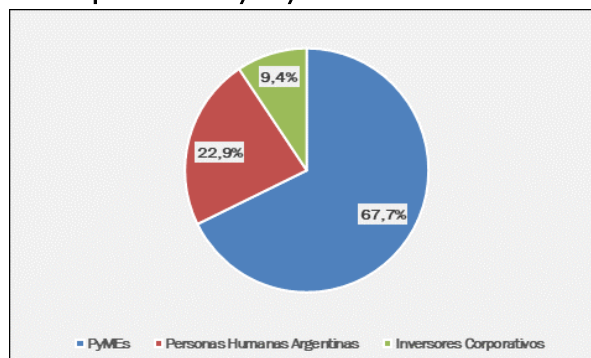


Monto patrimonial al último día hábil de cada trimestre

● **Estructura de la tenencia de las cuotapartes al 30/12/2025**

La distribución agregada de los tenedores de cuotapartes, al 30/12/2025, se expone en el Gráfico 3. El 67,7% corresponde a inversores PyMEs, en tanto las Personas Humanas representan el 22,9% y los Inversores Corporativos el 9,4% restante.

**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 baja volatilidad 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:

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

**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

$HN = (H - (1/n)) / (1 - (1/n))$  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 Renta Fija Argentina: “A (rf)”

La calificación “A” 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”.

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:

- Información estadística al 30/12/2025. Cámara Argentina de FCI. [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)
- Información suministrada por Proahorro Administradora de Activos S.A.U [www.proahorro.com.ar](http://www.proahorro.com.ar)

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