

Allaria Unicred Abierto Pymes

Perfil

Allaria Unicred Abierto Pymes (ex Allaria Crecimiento Abierto Pymes) es un fondo de renta fija en pesos que, dada su estrategia, debe invertir al menos un 75% del patrimonio neto del Fondo en activos destinados al financiamiento de PyMEs con el objetivo de obtener una rentabilidad superior que la de un plazo fijo. Su *benchmark* es la tasa BADLAR.

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente al riesgo crediticio promedio de la cartera, el cual a la fecha de análisis se ubicó en rango BBB(arg). Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora, el elevado riesgo de distribución, el elevado riesgo de liquidez y de concentración por emisor.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Razonable calidad crediticia de la cartera. A la fecha de análisis el riesgo crediticio de la cartera se ubicó en rango BBB(arg).

Moderado a alto riesgo de distribución. A la fecha de análisis las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 2,2%, en rango AA o A1 por un 4,2%, en rango A o A2 por un 68,3%, en rango BBB o A3 por un 18,4% y por debajo de grado de inversión un 6,9%.

Alto riesgo de concentración. El principal emisor (o garante, sin considerar títulos públicos nacionales ni FCI) ponderaba a la fecha de análisis por un 45% de la cartera, mientras que los primeras cinco cerca del 67,2%.

Fondo PyME. Los instrumentos PyME representaron el 93,8% del patrimonio del Fondo, cumpliendo la normativa vigente. A su vez, la cartera estuvo compuesta principalmente por cheques de pago diferido y pagarés por un 86,1%, seguidos por títulos públicos soberanos (17,6%), obligaciones negociables y valores de corto plazo (7,5%), fondos comunes de inversión (4,2%), títulos públicos soberanos (2,1%), fideicomisos financieros (0,2%) y disponibilidades (0,01%).

Análisis del Administrador

Buen posicionamiento. Allaria Fondos SGFCI S.A. inició sus operaciones en 2008. A finales de abril de 2026 administraba activamente cincuenta y cinco fondos abiertos y siete fondos cerrados, con una participación de mercado cercana al 3,7% y un patrimonio administrado de \$3,517 billones. El Agente de Custodia es [Banco de Valores S.A.](#)

Adecuados procesos. La Administradora cuenta con adecuados procedimientos de selección de activos y monitoreo de procesos, así como un apropiado control sobre el cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, los principales ejecutivos de la Administradora poseen una extensa experiencia en el mercado de capitales.

Alto riesgo de liquidez. A la fecha de análisis, el primer cuotapartista reunía el 31,5% y los principales cinco el 74,6%, mientras que los activos líquidos (títulos públicos nacionales y FCI) sumaban el 6,2%. Si se consideran el total del flujo que amortiza en los siguientes 30 días a la fecha de análisis, la liquidez asciende a 35,3% del total del portafolio.

Informe de Actualización

Calificaciones

Calificación BBB+f(arg)

Datos Generales

Allaria Unicred Abierto Pymes	
27-02-26	
Agente de Administración	Allaria Fondos Administrados SGFCI S.A.
Agente de Custodia	Banco de Valores S.A.
Patrimonio	\$ 30.927.990.447
Inicio de actividades	13-11-19
Plazo de rescate	24 horas

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación Fondos de Renta Fija, registrada ante la Comisión Nacional de Valores.](#)

Informes Relacionados

[Allaria Unicred Abierto Pymes](#)

[Sociedades de Garantía Recíproca - Situación actual y perspectiva](#)

[FIX revisó calificaciones de Sociedades de Garantía Recíproca](#)

Analistas

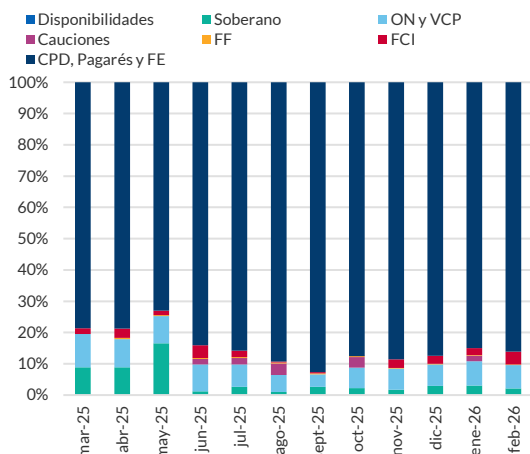
Analista Principal
Juan Cruz Espeche Mendoza
Analista
juancruz.espechem@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Darío Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

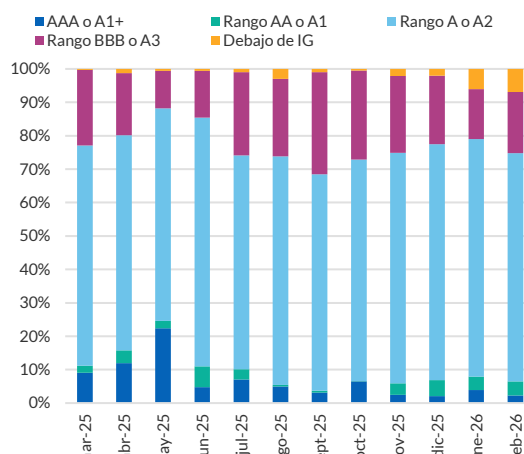
Análisis de cartera

Evolución de los instrumentos en cartera



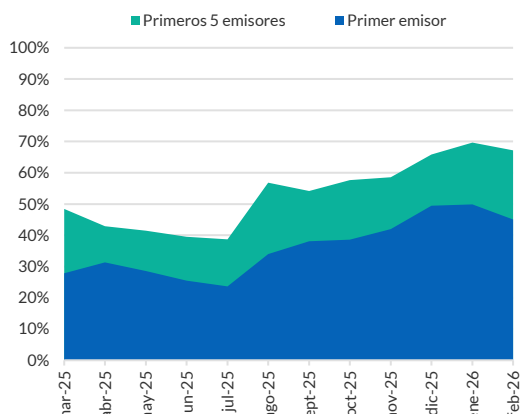
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Calidad crediticia de las inversiones



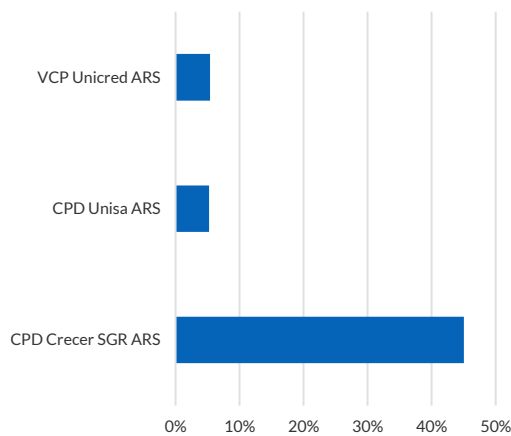
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Concentración por emisor (No incluye títulos emitidos por el Estado Nacional o el BCRA)



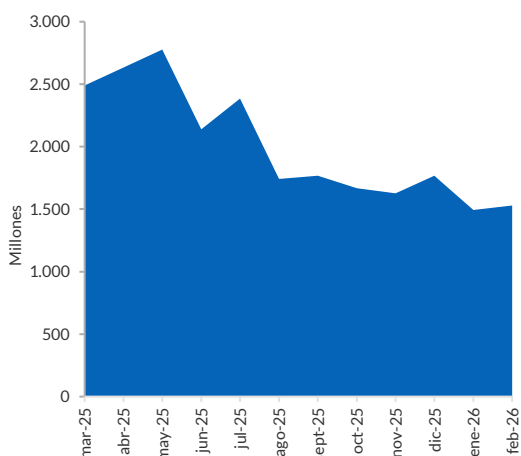
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Principales inversiones feb-26 (como % del total del activo)



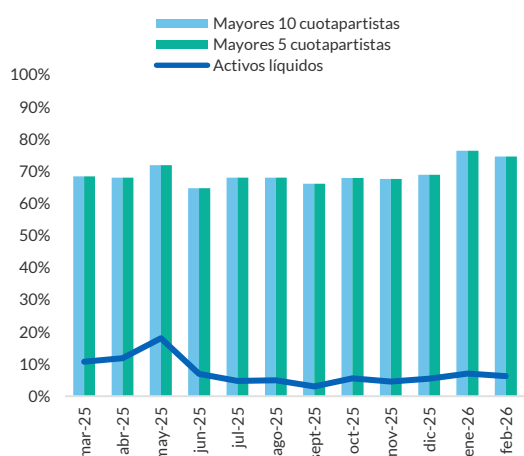
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Cantidad de cuotapartes



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Liquidez por Cuotapartistas



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Dictamen

Allaria Unicred Abierto Pymes

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO - Reg. CNV N°9, reunido el 20 de mayo de 2026, decidió **confirmar**(*) la calificación asignada al presente Fondo en **BBB+f(arg)**.

Categoría BBBf(arg): La calificación de fondos 'BBB' indica una buena calidad crediticia de los activos de un portafolio. En general, se espera que los fondos con esta calificación presenten activos que mantengan un promedio de calificación 'BBB'.

Los signos "+" o "-" pueden ser agregados a las calificaciones crediticias de fondos para indicar la posición relativa dentro de una categoría de calificación. Estos sufijos no aplican en la categoría 'AAA' o en las categorías inferiores a 'B'. El riesgo de contraparte no fue analizado al no considerarse relevante para la calificación. El sufijo f hace referencia a fondos de renta fija.

El análisis del Fondo se presenta en forma resumida y debe leerse junto al [último informe integral](#).

* Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

- Reglamento de gestión, 19-03-26, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Cartera al 27-02-26 suministrada por la Administradora. Información sobre composición semanal de cartera disponible en www.cnv.gov.ar.
- Información estadística extraída de la Cámara Argentina de FCI, al 30-04-26, disponible en www.cafci.org.ar.

Glosario

- Duration/Duración Modificada: medida de sensibilidad de un activo o conjunto de activos ante una variación de los tipos de interés. También se entiende como el plazo de amortización promedio del flujo de fondos ponderado por el valor actual de cada uno de esos flujos.
- PF: Plazo Fijo.
- FE: Factura electrónica.
- VCP: Títulos de deuda de corto plazo.
- Soberano: Títulos públicos nacionales.
- CPD: Cheque de pago diferido.
- Disp: Disponibilidades.
- FCI: Fondos Comunes de Inversión.
- Tprov: Títulos Provinciales.
- ON: Obligación Negociable.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO –en adelante FIX SCR S.A. o la calificador–, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LÍDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.