

Fondos Comunes de Inversión

**Allaria Lendar Fondo Común de Inversión Cerrado de Créditos****Sociedad Gerente**Allaria Fondos Administrados  
SGFCI S.A**Sociedad Depositaria**

Banco Comafi S.A.

**Calificación**

"AA-(ccn) "

**Fecha de calificación**

27/03/2026

**Tipo de informe**

Seguimiento

**Calificación anterior**

"AA-(ccn) "

**Fecha de calificación**

05/11/2025

**Tipo de Informe**

Inicial

**Metodología de Calificación**

Se utilizó la [Metodología](#) de Calificación de Riesgos para Fondos Comunes de Inversión aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17284/14

**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
Allaria Lendar Fondo Común de Inversión Cerrado de Créditos	"AA-(ccn)"

**Fundamentos de la calificación**

**Administrador:** Allaria Fondos Administrados Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. constituye uno de los principales operadores de Fondos del Sistema (sexto entre las primeras 10 gestoras). Hacia mediados de febrero de 2026, el patrimonio administrado era de \$3.437.704 millones. También realiza la administración de fondos cerrados de origen inmobiliario y agrícolas. Allaria Fondos es la Sociedad Gerente del Fondo. La Sociedad cuenta con una adecuada estructura organizativa y gobernanza, con robustos enfoques y metodologías empleados para el desarrollo del proceso inversor y gestión del riesgo. A la calidad profesional y operativa, se agrega el valor adquirido a partir de la administración de dos fondos cerrados inmobiliarios de reciente conclusión, los cuales alcanzaron el objeto de su creación. Los mismos, supusieron la administración de alrededor de USD 100 millones, con finalizaciones de obra completas. Esta actuación, le permitió enriquecer su experiencia y conocimiento del mercado inmobiliario, lo cual contribuye a fortalecer su desempeño en la administración del Fondo.

**Custodio:** Banco Comafi S.A es una entidad financiera con destacable inserción, tanto en su objeto específico, como en su actuación en el mercado de capitales. En el rol contemplado para su actuación en el Fondo como Agente de Custodia, se aprecia que la experiencia que posee para la función asignada, fortalece el funcionamiento del Fondo y el cumplimiento de lo establecido en el Reglamento de Gestión.

**Asesor de Inversiones:** Lendar S.R.L. es una sociedad especializada en el desarrollo de productos financieros, dirigidos a financiar la adquisición de viviendas. Sus integrantes, cuentan con experiencia en el mercado inmobiliario, obtenida a partir de su asociación con RE/MAX Argentina.

**Manual de Procedimientos y constitución de cartera:** El Fondo para el cumplimiento de su objeto, cuenta con un Manual de Procedimientos que le permite analizar las originaciones de créditos con garantía hipotecaria, estableciendo ajustados criterios de decisión para la concreción de las operaciones, viabilizar la constitución de carteras crediticias de calidad, con adecuada atomización de la misma y una amplia cobertura del riesgo sobre el crédito otorgado. El saldo de capital adeudado al 31/12/2025, representa alrededor del 28,5% de los recursos captados en la colocación del Fondo, correspondiendo a un total de 35 préstamos otorgados.

**Enquadramiento:** El Objetivo y la Política de Inversión del Fondo, se encuadrará de acuerdo con el cumplimiento de lo establecido en el primer párrafo, incisos b) y c) del artículo 206 de la ley 27.440, contemplando para determinados inversores, un tratamiento fiscal más flexible.

**Cuota y garantía:** El Fondo, contempla adecuadas relaciones cuota/ingresos para los tomadores de créditos, y holgados aforos para la constitución de la garantía hipotecaria.

## I. Introducción

El Fondo "Allaria Lendar Fondo Común de Inversión Cerrado de Créditos" (el Fondo), se constituye a partir de lo establecido en el marco de las Leyes 24.083 y 26.831, de las Normas (N.T. 2013 y modificatorias) de la Comisión Nacional de Valores (CNV), sus normas modificatorias, complementarias y reglamentarias, el decreto 471/2018 y por lo dispuesto en el Reglamento de Gestión (RG), autorizado por Resoluciones de la Comisión Nacional de Valores RESFC-2025-23192-APN-DIR#CNV de fecha 14 de julio de 2025 y RESFC-2025-23237-APN-DIR#CNV de fecha 20 de agosto de 2025. El Fondo Común de Inversión esta registrado bajo el Nro.1706 de la CNV.

El objeto exclusivo del Fondo, es otorgar rentabilidad a los cuotapartistas, mediante la inversión en créditos hipotecarios contemplados en el artículo 206 inciso b) y/o de la adquisición de créditos hipotecarios inciso c) de la ley 27.440. Esos activos (Activos Específicos), deberán constituir al menos el 75% del Patrimonio Neto del Fondo.

El Fondo se constituirá con Activos Específicos (AE) y no Específicos, que en conjunto representan a los Activos Autorizados. Los primeros son el objeto especial del Fondo, constituidos básicamente por activos procedentes de las actividades inmobiliarias. En tanto los segundos, se corresponden con las inversiones transitorias que se realizan durante el denominado Período de Formación de AE, que se especifica en el Reglamento de Gestión.

Constituyen los órganos del Fondo: Allaria Fondos Administrados Gerente de Fondos Comunes de Inversión en carácter de Sociedad Gerente y el Banco Comafi S.A. en carácter de Sociedad Depositaria.

El Administrador ha designado a Lendar S.R.L. (que no es una entidad financiera en los términos de la ley 21.526) en calidad de Asesor de Inversiones (AI). Ni el Administrador o el Custodio, mantienen relaciones económicas o jurídicas con el AI, ni con los Asesores y Auditores informados en el P.

El funcionamiento del Fondo, en carácter de fondo común de inversión cerrado de créditos, está establecido en el Título V de las Normas (N.T. 2013 y modificatorias), contemplándose para el mismo, un plazo de duración de 11 años, con vigencia a partir de la suscripción e integración de las cuotapartes correspondientes al primer tramo de la emisión. Se establece en el RG que los plazos de vencimiento de los créditos hipotecarios originados y/o adquiridos por el Fondo, podrán exceder la fecha de vigencia del Fondo.

La moneda del Fondo es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda con la que se deberán realizar la integración y suscripción de las cuotapartes y los pagos a los cuotapartistas. El monto mínimo de la emisión del Fondo no podrá ser inferior a los USD 2.500.000 (o su equivalente en otras monedas). El monto máximo de la emisión, no podrá superar los USD 100.000.000 (o su equivalente en otras monedas). La unidad mínima de las cuotapartes es de USD 1, con derecho a un voto.

Con fecha 16/10/2025, la Sociedad Gerente público el Aviso de Resultados correspondiente al Primer Tramo de la emisión del Fondo, que excedió el mínimo requerido para habilitar su funcionamiento, alcanzando los USD 3.109.211, integrados por 54 cuotapartistas.

El Fondo ejecuta una Política de Inversiones en el marco de lo previsto por los incisos b) y c) del artículo 206 de la Ley 27.440 y sus normas reglamentarias. Se establece un régimen tributario más favorable que el general para ciertos inversores y en ciertas condiciones, sujeto al cumplimiento de los establecido en dicho artículo.

El Fondo está constituido por una única clase de cuotapartes (en condominio) expresadas en la moneda del Fondo. Las mismas, reconocen derechos sobre el Patrimonio del Fondo, estando representadas por un certificado global permanente depositado en la Caja de Valores S.A. Las cuotapartes emitidas constituyen un único fondo, cuyo patrimonio pertenecerá a los cuotapartistas que las suscriban o

adquieran. En el Capítulo 6 del RG, se presentan los lineamientos referidos a las cuotapartes y a los cuotapartistas.

En ese mismo Capítulo, se establece que a partir del tercer año de vigencia del Fondo, se podrá habilitar anualmente el rescate parcial de cuotapartes, con similares condicionalidades a las contempladas para la distribución de utilidades. Los rescates no podrán superar el 20% del Patrimonio Neto del Fondo. Los procedimientos de Valuación son claramente especificados.

Las utilidades que se obtengan en cada ejercicio anual, podrán ser distribuidas de acuerdo con lo que disponga el Administrador, conforme lo previsto en el RG, en tanto no se altere la consecución de los objetivos contenidos en el Plan de Inversiones. Se habilitará este mecanismo, a partir de la existencia de un dictamen profesional que determine la procedencia de esa distribución. También se contempla su integración de pleno derecho al Patrimonio del Fondo.

## II. Objetivo del Fondo

El Fondo tiene como objeto exclusivo, otorgar rentabilidad a los Cuotapartistas a través de la inversión en los Activos Específicos (AE), definidos en el artículo 3.1 del RG. La totalidad de los derechos emergentes de los AE, las sumas de dinero percibidas por el Fondo y las inversiones efectuadas por el Administrador en beneficio del Fondo, constituirán el patrimonio del Fondo (el "Patrimonio del Fondo"), tal como se lo define en el Punto 2.6 del Capítulo 2 del RG.

El Administrador ejerce la administración y dirección del Fondo, contemplando lo reglamentado en el Capítulo 8 del RG y las disposiciones legales correspondientes. El art. 10 del Decreto 382/2019, establece que al menos el 75% de las inversiones del Fondo deben estar integradas por AE, de acuerdo con lo establecido en el art. 206 de la Ley 27.440 y sus normas reglamentarias. El Fondo específicamente, invertirá sus recursos en:

***1) Inversión en créditos hipotecarios, a ser otorgados a deudores personas humanas con el fin de adquirir bienes inmuebles para vivienda y***

***2) Adquirir créditos hipotecarios otorgados a deudores personas humanas.***

Ambas inversiones, constituirán la conformación de los (AE). El Fondo primariamente, dirigirá sus actividades hacia la originación de créditos hipotecarios, de acuerdo con lo descrito en el Punto 1) constituyendo el eje de las acciones de apreciación del valor patrimonial.

Se contempla que los créditos comprendan operaciones con diversos plazos, tasas de intereses y calificaciones crediticias. El Fondo, procurará generar operaciones que prioricen la estabilidad y la seguridad en la corriente de servicios de principal e intereses, constituyendo el eje principal para alcanzar el objetivo exclusivo del Fondo, que es otorgar rentabilidad a los cuotapartistas.

## III. Plan de Inversión (PI)

La actividad principal contemplada en el PI es la constitución de la cartera de AE, contemplando lo establecido en los incisos b) y c) del primer párrafo del artículo 206 de la Ley 27.440. La cartera de los AE no se identifica en el Prospecto, resultando su constitución de la actividad inversora que realice el Fondo. El Administrador es el selector de los AE en los que se invertirá, asistido por el AI con opinión con carácter no vinculante, con el objeto de alcanzar el objetivo del Fondo.

El AI no es una entidad financiera en los términos de la legislación correspondiente. Su actuación en el Fondo se limita al rol de asistente del Administrador, en carácter de AI. Los profesionales que componen la sociedad, aportan su experiencia en la actividad inmobiliaria. Desde ese rol, Lendar SRL es el punto

de inicio de la operación crediticia, desarrollando las actividades previstas en el ítem 16.5 del Capítulo 16 del RG. Se establecen en el RG, las condiciones para la operación que de origen al otorgamiento del crédito hipotecario o sea, al proceso de originación crediticia.

El monto del préstamo hipotecario que se otorgará a cada Deudor, no podrá exceder el treinta y cinco por ciento (35%) del valor de mercado del inmueble para vivienda, sobre el cual se constituirá la garantía hipotecaria a favor del Fondo, determinando un importante sobreaforo con relación al monto del crédito originado. Asimismo, la relación cuota/ingreso no podrá superar el 40%. La gestión del cobro regular del crédito hipotecario, estará a cargo de la Sociedad Gerente. Será la encargada de la cobranza de los prestamos originados por los créditos hipotecarios otorgados

### III.1 Pautas de diversificación y mitigación de Riesgos

El Administrador y el AI contemplan el empleo de distintas pautas de diversificación, para ser empleadas al momento de originar créditos o adquirir créditos hipotecarios. El objetivo es constituir una cartera de inversiones diversificada, considerando plazo de vencimiento, ubicación geográfica y estructura de deuda, mitigando los riesgos asociados a carteras concentradas y para mejorar el perfil de rendimiento de las inversiones.

## IV. Información periódica

De acuerdo con lo establecido en el punto 8.4 del RG, la Sociedad Gerente produce la información requerida con relación al estado de la cartera y su evolución. El acápite siguiente sintetiza lo reflejado en los primeros informes, correspondientes a los meses de noviembre y diciembre de 2025.

### IV.1 Informes mensuales sobre el estado de la cartera

El Dr. Martin Ghirardotti, socio de Lisicki, Letvin Auditores S.A., es el encargado de la realización de los Informes contemplados en la normativa de la CNV y en el RG. En tal carácter, se produjeron los dos primeros informes correspondientes a los meses de noviembre y diciembre de 2025. Básicamente, se establece en los mismos la evolución y saldo de los créditos otorgados, cobranzas e intereses a devengar. El diagrama 1, sintetiza la evolución de la cartera en fechas, originaciones, cobranzas y saldos de las mismas.

#### Diagrama 1. Evolución del otorgamiento y saldos de los créditos al 31/12/2025

<b>Cantidad de operaciones acumuladas al 31/12/2025</b>	<b>35</b>
Saldo del Capital - Cartera al 30/11/2025 en USD	226.678
Saldo del Intereses - al 30/11/2025 en USD	86.269
Cobranzas en USD al 31/12/2025	5.555
<b>Altas de Cartera en diciembre de 2025 (operaciones)</b>	<b>25</b>
Prestamos otorgados ( Capital) en USD	659.709
Intereses devengados en USD	251.071
<b>Saldo de capital al 31/12/2025 en USD</b>	<b>886.387</b>
<b>Saldo de intereses al 31/12/2025 en USD</b>	<b>337.341</b>

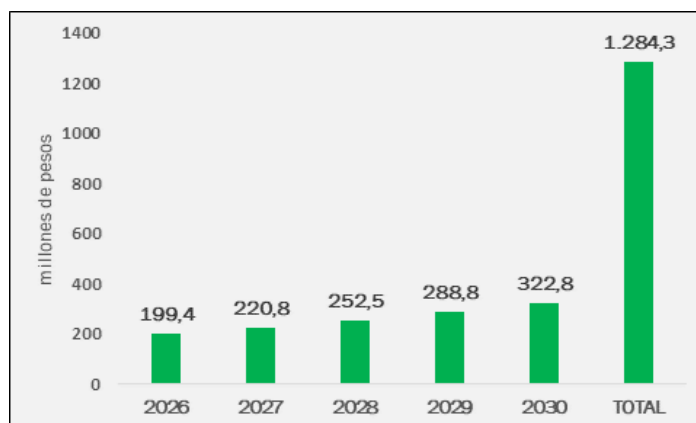
Fuente: elaborado sobre la base de los Informes de noviembre y diciembre de 2025

La evolución de la cartera, refleja una activa política de originación. El saldo de capital adeudado al 31/12/2025, representa alrededor del 28,5% de los recursos captados en la colocación del Fondo, comprendiendo a un total de 35 préstamos otorgados. Otra información contenida en los Informes mencionados, presenta la evolución comparada de los flujos teóricos y reales del Fondo. Hay una ajustada evolución comparada, sin que se evidencien desfases que comprometan a las estimaciones

del Fondo.

Con información de los EECC al 31/12/2025 se elaboró un gráfico conteniendo la evolución temporal de los créditos a cobrar. Los valores anuales, reflejan la suma del retorno del capital y los intereses a devengar de los préstamos otorgados, permitiendo establecer el flujo de fondos esperado para los periodos indicados. El Gráfico 1 refleja dicha evolución y el acumulado total al 31/12/2025.

**Gráfico 1. Estructura temporal del retorno de las cuentas a cobrar\*. Al 31/12/2025**  
En millones de pesos



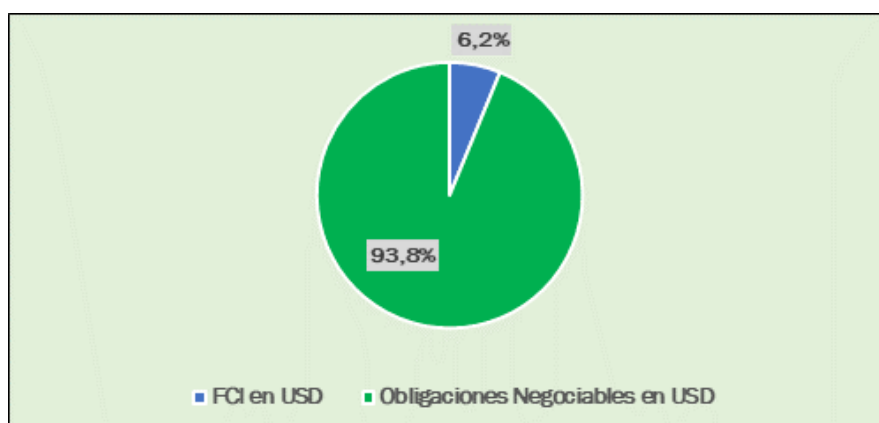
\* suma de saldos de capital y de intereses a devengar

El Fondo no registra mora, ni tampoco problemas de administración o de gestión en las cobranzas.

#### IV.2 Inversiones en Activos no Específicos

El Fondo, posee inversiones en Activos no Específicos. Los EECC informan de una posición inversora de \$3.223,6 millones, distribuidas de acuerdo con lo presentado en el Grafico 2.

**Gráfico 2. Distribución de las inversiones. En %**



#### V. Patrimonio Neto

El RG establece en su Capítulo 3 que el Fondo invertirá al menos el 75% de su Patrimonio en los siguientes Activos Específicos:

- a) Hasta el 100% en otorgamiento de Créditos Hipotecarios y

b) El mismo porcentaje para la adquisición de créditos hipotecarios.

Se contempla el otorgamiento de uno o varios créditos a un mismo deudor, con la limitación que el saldo deudor total, no exceda el 5% del Patrimonio Neto del Fondo. También se establece que el monto crediticio para cada deudor, no podrá exceder el 35% del valor de mercado de la vivienda, sobre el cual se constituirá la garantía hipotecaria. Dentro del Capítulo señalado, se contemplan otras consideraciones con relación a tratamiento de este componente del Patrimonio Neto.

## VI. Activos no Específicos

En el Capítulo 5, considerando el Plazo de Adecuación previsto en el RG, se habilita que provisionalmente, se puedan aplicar fondos a la adquisición de esa clase de Activos. Junto con los Específicos constituyen los Activos Autorizados, que son los que están habilitados para integrar el Patrimonio del Fondo.

## VII. Agente de Administración

A partir del año 2008, Allaria S.A. (antes Allaria Ledesma & Cía. S.A.) se incorpora como Administrador de Fondos Comunes de Inversión, con la creación de Allaria Fondos Administrados SGFCI S.A. El Administrador se encuentra registrado como Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de FCI bajo el N° 29 de la CNV.

Allaria es el principal accionista del Administrador. Allaria es Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral registrado bajo el N° 24 de la CNV. Tiene un sólido posicionamiento en el mercado, que es el resultado de la asociación de un grupo de especialistas con probada capacidad y experiencia en el mercado de capitales argentino, sustentada por medio siglo de trayectoria en el mismo.

Actualmente, Allaria opera en todos los negocios que componen el mercado de capitales local e internacional, con una dotación de recursos tecnológicos y humanos, constituido más de 300 profesionales con vasta experiencia en operaciones de mercado de capitales. Este proceso de innovación permanente le ha permitido adaptarse a los cambios de la industria en los últimos años, manteniendo una posición de liderazgo. Allaria Fondos Administrados SGFCI S.A. administraba hacia mediados de febrero de 2026, un patrimonio de \$3.437.704 millones, siendo en importancia la sexta Sociedad Gerente del mercado.

El Capítulo 8 del RG contiene las funciones atribuidas al Administrador

## VIII. Agente de Custodia

Banco Comafi S.A. es una entidad financiera de capital privado argentino. De acuerdo con el BCRA a diciembre de 2024 y con relación al ranking de Activos, se encuentra en la 12ª posición dentro de los bancos privados. Posee 77 sucursales en toda la Argentina. Comenzó a operar en el año 1984, bajo la denominación Comafi SA como agente de mercado abierto, especializado en trading de títulos públicos, pases y otras operaciones financieras. A partir de 1992, Comafi S.A. inició sus operaciones como banco comercial luego de adquirir los activos y pasivos de la sucursal argentina del ex Banco di Napoli, obteniendo una licencia bancaria y cambiando su denominación por la actual de Banco Comafi S.A (el Banco). El Banco Comafi en sus estados contables al 30/09/2025, posee préstamos otorgados por \$1.327.659,2 millones, depósitos recibidos por \$1.689.643,6 millones y un Patrimonio Neto de \$341.094,5 millones.

El Banco en la actualidad se desempeña como sociedad custodia (registrada bajo el N° 26) de una gran cantidad de fondos comunes de inversión, cuyas sociedades gerentes son independientes, y al mismo tiempo continúa con la actividad de emisión de certificados de valores extranjeros conocidos como (CEDEARs). Es también uno de los principales participantes como Sociedad Depositaria de Fondos

Comunes de Inversión, Negocios Fiduciarios y Custodia de Títulos Valores. Como tal, está calificado como 1FD(arg) por parte de FIX SCR SA, que mide la calidad de gestión del área fiduciaria de la entidad ( Comafi Fiduciario Financiero S.A.) y también contempla el expertise del área de custodia global y servicios financieros. Los integrantes del Directorio poseen reconocida idoneidad, con una vasta trayectoria en el sistema financiero argentino.

El Capítulo 9 del RG contiene las funciones atribuidas al Custodio.

## **IX. Asesor de Inversión**

LENDAR es una Sociedad de Responsabilidad Limitada (Lendar), constituida el 26/07/2017 e inscrita en la I.G.J. con fecha 14/08/2017 bajo el Nro. 8381, Libro 153 de S.R.L. No constituye ni opera como una entidad financiera, tal como las habilitadas por ley 21.526.

Los profesionales que la integran cuentan con una sólida formación profesional. Incorporaron experiencia en el mercado inmobiliario a partir de desempeñarse como *bróker* en RE/MAX Uno. Ambos combinan desde esa experiencia, el haber alcanzado conocimiento del mercado inmobiliario, expertise legal en materias específicas de ese mercado, capacidad para identificar las oportunidades del mismo y la concreción de exitosas operaciones inmobiliarias.

Lendar en asociación con RE/MAX Argentina, constituyeron la primera plataforma de finanzas colaborativas del país. La economía colaborativa o economía entre personas (P2P o peer to peer), permite a las personas compartir recursos entre sí utilizando plataformas digitales. Si bien en la Argentina operan otras plataformas *fintech* de préstamos entre personas, Lendar es la primera empresa que aplicó las finanzas colaborativas a los préstamos hipotecarios. Los mecanismos operativos de esa plataforma, facilitan a las personas el acceso a la compra de su vivienda, sin tener que acudir a un banco o institución financiera.

Las funciones previstas para el Asesor de Inversiones se describen en el ítem 16.5 del Capítulo 16 del RG.

En el Capítulo 10 del RG se establecen los Honorarios del Administrador y del Custodio, los Gastos a cargo del Fondo y las Comisiones de suscripción. La totalidad de los gastos ordinarios del Fondo y de los honorarios del Administrador y el Custodio que corresponden al Fondo, no excederán el cinco coma cuatro por ciento (5,4%) anual más IVA, en caso de corresponder, del valor del patrimonio neto del Fondo.

## **X. Reglamento de Gestión**

Los Capítulos del RG, contienen una clara y transparente presentación de todos los componentes y factores requeridos para la administración y funcionamiento de un Fondo de esta naturaleza.

## **XI. Impacto ambiental**

Por la naturaleza del Fondo, el mismo no posee un impacto directo alguno sobre el medio ambiente. Allaria Fondos Administrados Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. es una sociedad comprometida con las políticas ambientales y el desarrollo sustentable. En el desarrollo de sus actividades comerciales cumple, en la medida en que le corresponda y sean aplicables, con los diversos requerimientos ambientales exigidos por la normativa vigente.

## Anexo I. Estados contables e indicadores

La información contable auditada corresponde al Ejercicio irregular No 1. Iniciado el 20/10/2025 y finalizado el 31/12/2025. Se presenta en pesos y en moneda homogénea a diciembre de 2025.

### 1. Estado patrimonial en pesos.

ACTIVO	31/12/2025	%	PASIVO	31/12/2025	%
<b>Activo Corriente</b>			<b>Pasivo Corriente</b>		
Caja y Bancos	63.667.909	1,4%	Proveedores	70.065.521	1,5%
Inversiones financieras	3.223.576.993	68,6%	Pestanos y otros	115.047	0,0%
Cuentas por Cobrar a Clientes	199.430.455	4,2%	Deudas Fiscales	660.105	0,0%
Activos Intangibles	1.108.971	0,0%	Deudas en Especies	237.068	0,0%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>3.487.784.328</b>	<b>74,3%</b>	<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>71.077.741</b>	<b>1,5%</b>
<b>Activo no Corriente</b>			<b>Pasivo no Corriente</b>		
Cuentas por Cobrar a Clientes	1.084.825.451	23,1%	No posee	-	
Activos Intangibles	123.569.521	2,6%			
<b>Total del Activo no Corriente</b>	<b>1.208.394.972</b>	<b>25,7%</b>	<b>Total del Pasivo no Corriente</b>	<b>-</b>	
			<b>Total del Pasivo</b>	<b>71.077.741</b>	<b>1,5%</b>
			<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.625.101.559</b>	<b>98,5%</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>4.696.179.300</b>	<b>100,0%</b>	<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>4.696.179.300</b>	<b>100,0%</b>

### 2. Estado de resultados en pesos.

Conceptos	31/12/2025
Ingresos Netos por prestación de servicios	10.442.523
Costos de los Servicios Prestados	-12.949.297
Resultado Bruto	-2.506.774
Gastos de Comercialización	-1.201.095
Gastos de Administración	-50.543.314
Resultado operativo	-54.251.183
Resultados financieros y por Tenencia (incluyendo RECPAM)	-153.857.165
Resultado del Ejercicio	-208.108.348

### 3. Estado de evolución patrimonial en pesos

Concepto	Aportes de los propietarios			Resultados Acumulados Resultados no Asignados	Total Patrimonio Neto
	Cuotapartes	Ajuste de Cuotapartes	Total		
. Suscripción de cuotapartes	4.586.086.221	247.123.682	4.833.209.907	-	4.833.209.907
. Resultado del Ejercicio	-	-	-	<b>-208.108.348</b>	<b>-208.108.348</b>
Saldos al 31/12/2025	4.586.086.221	247.123.682	4.833.209.907	-208.108.348	4.625.101.559

## Definición de la calificación

### Allaria Lendar FCICC: “AA-(ccn)”

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.”

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.

Sufijos: Las calificaciones contendrán un sufijo que identificará a la clase de Fondo calificados. Así es como los Cerrados tendrán (cc). Cuando se trate de un fondo nuevo el sufijo aplicado será (n)

### Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Reglamento de Gestión definitivo
- Prospecto definitivo
- Manual de procedimientos operativos
- Información de los sitios: [www.allaria.com.ar](http://www.allaria.com.ar) y [www.allariafondos.com.ar](http://www.allariafondos.com.ar)
- Información suministrada por el Administrador.
- Informes de noviembre y diciembre de 2025 del Contador Independiente.
- EECC al 31/12/2025 auditados y certificados

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 la calificación: 27 de marzo de 2026.