Fondos Comunes de Inversión

Chaco FCI Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura

Agente de Administración
Nuevo Chaco Fondos S.A S.G.F.C.I.

Agente de Custodia
Nuevo Banco del Chaco S.A

Calificación
"AA-(rf)"

Fecha de calificación
6 de noviembre de 2026

Calificación anterior
"AA-(rf)"
12/08/2026

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 Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar

Juan Carlos Esteves,
jesteves@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
Chaco FCI para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura	AA-(rf)

Fundamentos de la calificación

UNTREF ACR UP confirma la calificación asignada previamente, destacándose que el Administrador mantiene los fundamentales de su actividad, y la muy buena calidad crediticia promedio de la cartera de inversiones sostenida en el tiempo.

Evolución de la cuotaparte y riesgo: el Fondo continuó en un sendero con tendencia positiva en su rendimiento (tasa de rendimiento para el último año móvil al 30/10/2026 fue del +22,47% y del último trimestre del +4,02%). El Fondo opera en un rango medio de volatilidad anualizada (últimos 30 días un 5,09% y últimos 90 días un 5,86%).

Organización y Reglamento de Gestión: No se han producido modificaciones relevantes en los Aspectos Cualitativos y Organizativos, y en las Cláusulas Particulares del Reglamento, ni tampoco en lo referido a los Objetivos de Inversión y a la Política de Inversión.

Información general del Fondo

Fecha de inicio de las operaciones:	28 de julio de 2015
Fecha de la información actual:	30 de octubre de 2026
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes (clase B):	$ 99.142,82
Valor patrimonial del fondo:	$ 2.377.858.506,80
Clase de Fondo:	Abierto de Renta Fija
Agente de Administración:	Nuevo Chaco Fondos S.A. SGFCI
Agente de Custodia:	Nuevo Banco del Chaco S.A.
Plazo de pago:	24 hs.
Honarios del Agente de Administración:	2,0% anual + IVA
Honorarios del Agende de Custodia:	0,2% anual + IVA

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.

Comportamiento de la rentabilidad y de la volatilidad

Volatilidad anualizada		Rentabilidad al 30 de octubre de 2026				
Mensual	Trimestral	Mensual	Trimestral	Semestral	Anual	YTD*
5,09%	5,86%	1,79%	4,02%	12,68%	22,47%	18,61%

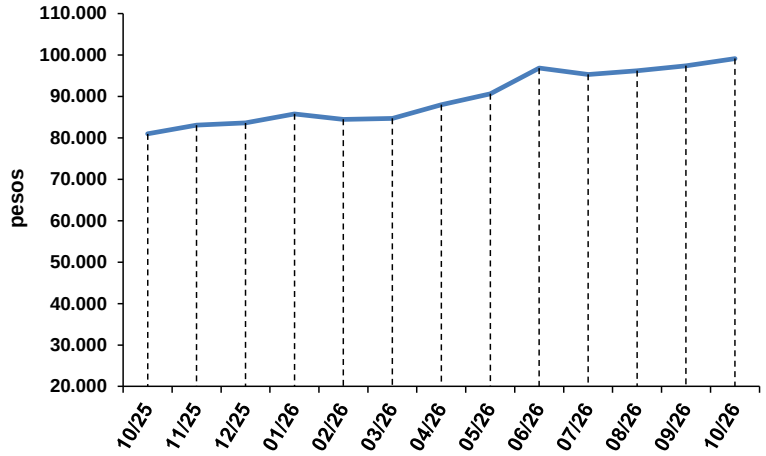
YTD: rendimiento del año hasta el 30/10/2026

La evolución del rendimiento financiero, mantiene una tendencia positiva en el valor de la cuotaparte (Ver Figura 1). La tasa de rendimiento del último año móvil al 30/10/2026 fue del +22,47%, siendo la tasa equivalente de rendimiento efectiva mensual del 1,70%. Por otro lado, el rendimiento del último trimestre fue de +4,02% y del último mes de octubre del 1,79%.

El Fondo se desempeñó en un contexto de riesgo medio en el periodo analizado, medido por el rango de volatilidad anualizada que se presenta en la evolución de las cotizaciones (últimos 30 días un 5,09% de desvío y últimos 90 días un 5,86%, respectivamente). Con respecto al informe previo, muestra una baja de -2,83 p.p. en su volatilidad anualizada de 30 días que fue 7,92% y de -2,75 p.p. en la de 90 días que era de 8,61%.

La siguiente Figura 1, presenta la evolución del valor de la cuotaparte desde finales de octubre del 2025 hasta fines de octubre de 2026 (último año corrido).

Figura 1 - Evolución del valor de la cuotaparte clase B (En pesos por cada mil cuotapartes).



Fuente: Informe de Gestión al 30/10/2026 suministrado por el Administrador y CNV.

Objetivos de la inversión

Obtener rentabilidad a través de la inversión en instrumentos financieros de renta fija y variable, emitidos por empresas y por entes públicos de la República Argentina que financien, inviertan o desarrollen proyectos de infraestructura, transporte y proyectos de emprendimientos productivos que impulsen particularmente, el desarrollo de las economías regionales, fomentando el empleo y la inclusión social.

Política de Inversión

Las inversiones del Fondo se compondrán con los instrumentos financieros señalados, divisas, derechos y obligaciones derivados de operaciones de futuro y opciones con fines exclusivos de cobertura, instrumentos emitidos por entidades autorizadas por el BCRA, y colocaciones realizadas en los mercados correspondientes autorizadas por el BYMA y el MAE.

Como mínimo el 75% del patrimonio del Fondo, estará constituido por emisiones de instrumento financieros con las características señaladas en Objetivos. Al menos el 45% del patrimonio del Fondo, estará invertido en valores negociables, pagarés, letras de cambio y cheques de pago diferido cuya emisión esté dirigida a financiar en forma directa, a las actividades de inversión que son el objeto del Fondo. En tanto el 30% restante, se podrá invertir en instrumentos cuya emisión esté relacionada con el financiamiento de los proyectos contemplados en el Fondo.

Composición del total de Inversiones del Fondo

Las inversiones al 30/10/2026 alcanzaron los $2.260,65 millones, representando el 94,89% del activo total del Fondo. Las inversiones estaban asignadas principalmente en Obligaciones Negociables (78,17% del total de las inversiones), pertenecientes principalmente al sector petrolero y gasífero, del sector de energías renovables y telecomunicaciones. La inversión en fideicomisos financieros (FF) de infraestructura pública energética alcanzó al 15,34% del total de la cartera. Asimismo, en títulos públicos alcanzó el 6,49% del total de las inversiones, comprendiendo un bono dual del Tesoro nacional que paga al vencimiento el mayor valor entre dos opciones dólar *linked* y la tasa variable (TAMAR, tasa mayorista). La cartera de inversiones no refleja exposición crediticia en títulos públicos subsoberanos, tampoco se incluyeron inversiones en Pases y Cauciones, como lo hubo en carteras previas.

El Fondo presenta una disminución en el nivel de inversiones en títulos de deuda privada de empresas (ON) con respecto a la cartera de finales de julio 2026, donde los mismos representaban el 100% del total invertido (-21,83 p.p.). Asimismo, la cartera de inversiones refleja una mayor exposición crediticia en FF y en títulos públicos, debido a que la cartera trimestral previa no tenía esta clase de activos. La composición de la cartera de Inversiones al 30/10/2026, se expone en la siguiente Tabla 1 en forma resumida.

Tabla 1 - Composición de la cartera de inversiones (al 30/10/2026)

Inversiones	Monto	Participación
Obligaciones Negociables	$ 1.767.099.348,6	78,17%
Fideicomisos Financieros	$ 346.773.914,7	15,34%
Títulos Públicos	$ 146.778.149,3	6,49%
Total	**$ 2.260.651.412,6**	**100%**

Fuente: Composición cartera al 30/10/2026 suministrado por el Administrador.

El índice de concentración de las inversiones fue del 0,0289, lo que indica un adecuado nivel de concentración. Al 30/10/2026, las principales cinco concentraciones por emisor reunían el 73,65% del total de las inversiones (Vista Energy, Pan American Energy –PAE-, Fiduciaria del Norte –fiduciario del FF-, Luz de Tres Picos y Oleoductos del Valle – OLDEVAL-) y la principal el 20,04% (Vista). La liquidez corriente del Fondo ascendía a $21,48 millones (representaba un 0,90% del total del patrimonio).

La asignación desagregada de las inversiones por clase de activos se expone en la Figura 2, y la evolución de la cartera de inversiones comparada se muestra en la Figura 3.

Figura 2 – Distribución de las inversiones

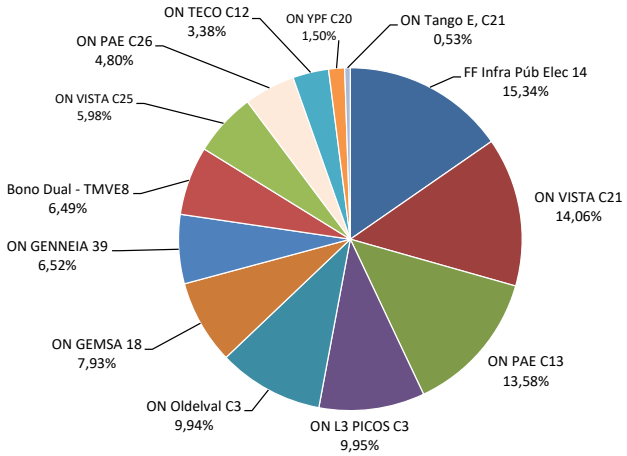
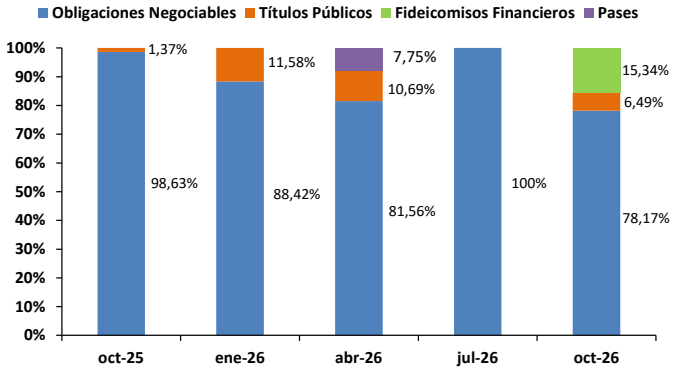


Figura 3 – Evolución de la cartera de inversiones



Fuente: Informes de Gestión suministrados por el Administrador

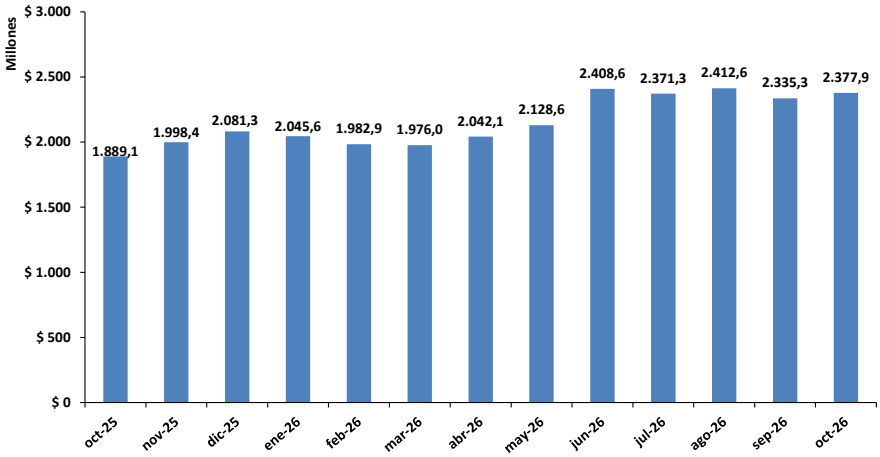
Al 30/10/2026, las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional por diversas calificadoras en AAA por un 59,73%, en el nivel AA por un 16,47%, en nivel A por un 15,34% y en rango BBB por un 0,53%. Por debajo de grado de inversión se encontraba un 7,93% de los instrumentos, por la calificación de riesgo de los títulos de Generación Mediterránea (GEMSA) en BB. Es decir, que el riesgo crediticio promedio de la cartera se ubicó en el nivel de rango AA, teniendo en cuenta todos los activos.

Evolución patrimonial del fondo

El valor patrimonial del Fondo hacia fines de octubre de 2026 fue de $2.377,86 millones. Mostrando un incremento trimestral del +0,27% t/t, y una suba en términos absolutos de +$6,51 millones con respecto a fines de julio 2026.

En la Figura 4 se expone la evolución al final de cada mes desde finales de octubre de 2025 hasta fines de octubre del 2026 con el monto alcanzado de activos bajo administración.

Figura 4 – Evolución patrimonial (en millones de pesos)



Fuente: Informes de Gestión suministrados por el Administrador.

Estructura de tenencias de las cuotapartes

Al 30/10/2026 se presenta una elevada concentración del 90,57% de las cuotapartes (inversión) en un solo inversor institucional de carácter público, sobre un total de 185 cuotapartistas (siendo 178 personas humanas, 6 inversores corporativos y el mencionado inversor institucional público).

Glosario técnico

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 (HN): utilizado para obtener indicadores de concentración. El Índice normalizado permite su utilización en comparaciones intra - temporales.

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

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

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

$$HN = \left(H - \left(1/n\right)\right)/\left(1 - \left(1/n\right)\right) \qquad 0 \le H \le 1$$

Donde:

H Índice de Herfindahl

HN Índice de Herfindahl Normalizado

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

Chaco Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura: "AA-(rf)".

La calificación "AA" confirmada, 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 contienen un sufijo que identificara a la clase de Fondo calificados. 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 30/10/2026 - Cámara Argentina de FCI. https://www.cafci.org.ar/
- Informe de gestión de la Sociedad Gerente de la cartera de inversiones al 30/10/2026.
- Información suministrada por la Sociedad Gerente al 30/10/2026.

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 Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar
Juan Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación asignada: 6 de noviembre de 2026.-