FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación sobre 3 Fondos de Renta Fija

30 de junio de 2020

FIX (afiliada de Fitch Ratings), -en adelante FIX-, asignó las siguientes calificaciones:

- IAM Renta Balanceada en BBB+f(arg).
- IEB Renta Fija Dólar en AA+f(arg).

Asimismo, se confirmó la siguiente calificación:

- IEB Renta Fija en A-f(arg).

PERFIL

IAM Renta Balanceada es un fondo que busca otorgar cobertura frente a las fluctuaciones del tipo de cambio principalmente a través de la inversión en instrumentos dollar linked y activos de corto y mediano plazo (duration entre 6 meses y 1 año). El Fondo está orientado a inversores que buscan la conservación del capital con respecto al dólar. El plazo de rescate es de 48hs. El Fondo inició operaciones el 24-06-20 y a la fecha de análisis (26-06-20) contaba con un patrimonio cercano a los $447 millones.

IEB Renta Fija Dólar es un fondo de renta fija internacional, denominado en dólares con un horizonte de inversión de corto plazo. La estrategia del Fondo consiste en invertir un 80.0% de su portafolio en Títulos Públicos Soberanos y Bonos Corporativos de Chile, Brasil y Bonos del Tesoro Americano (US Treasury Bills), mientras que el 20.0% restante estará alocado en corporativos argentinos de primera línea. Inició operaciones bajo la actual estrategia a fines de mayo 2020 y a la fecha de análisis (26-06-20) contaba con un patrimonio de USD 4 millones.

IEB Renta Fija es un fondo de renta fija en pesos con un horizonte de inversión de mediano plazo. Tiene como objetivo la protección del capital, a través de un portafolio diversificado compuesto en un 50% por instrumentos ligados a la evolución del tipo de cambio oficial (activos dollar-linked) –principalmente corporativos de muy buena calidad crediticia–, mientras que el 50% restante estará alocado en activos de renta fija en pesos con cobertura en el mercado de futuros. Inició operaciones bajo la actual estrategia a fines de mayo 2020 y a la fecha de análisis (26-06-20) contaba con un patrimonio de $332 millones.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del Fondo IAM Renta Balanceada responde a la estrategia del Fondo y a su cartera teórica, por la cual se espera presente un riesgo crediticio promedio de BBB+(arg). Asimismo, la calificación contempla la calidad de la Administradora, el elevado riesgo de distribución y de liquidez y el moderado riesgo de concentración por emisor.

La calificación del Fondo IEB Renta Fija Dólar responde principalmente al riesgo crediticio promedio esperado del portafolio en AA+(arg) en virtud de su estrategia, orientada a invertir un mínimo del 80.0% de su cartera en instrumentos de renta fija internacional, principalmente en activos de Latinoamérica con calidad crediticia superior al soberano de Argentina. A su vez, la calificación contempla la adecuada calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, el elevado riesgo de concentración por emisor y de liquidez, aunque mitigados por la elevada calidad crediticia de los principales emisores.

Por su parte, la calificación del Fondo IEB Renta Fija se fundamenta principalmente en el riesgo crediticio promedio esperado de acuerdo a su nueva estrategia dollar-linked con un máximo de exposición de 30% en Títulos Públicos Soberanos. Asimismo, la calificación contempla el moderado a alto riesgo de distribución, de liquidez, el moderado riesgo de concentración por emisor y la adecuada calidad de la Administradora.

ADMINISTRADORAS

Industrial Asset Management S.G.F.C.I. S.A. (IAM) – ex MBA Asset Management S.G.F.C.I. S.A. – inició sus actividades a fines de diciembre de 2012, luego de la compra de la sociedad gerente a MBA Lazard Holdings. A mayo de 2020, IAM administraba diez fondos que totalizaban un patrimonio aproximado de $32.825 millones, lo que representa aproximadamente un 2,6% del mercado. El principal agente colocador es Banco Industrial, entidad que se encuentra calificada por FIX en A1(arg) y A+(arg) Perspectiva Negativa para el Endeudamiento de Corto y Largo plazo respectivamente.

IEB S.A. es una Administradora que inició operaciones a partir de julio 2018. Pese a su escasa trayectoria cuenta con los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos, asimismo cuenta con un equipo profesional de amplia experiencia tanto en el mercado local como internacional. A fines de mayo de 2020 administraba activamente seis fondos, con una participación de mercado cercana al 0.1% y un patrimonio administrado de $1.654 millones. El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A, calificado en AA-(arg) Perspectiva Negativa y A1(arg) para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente, por FIX.

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com.

Contactos:

Analista Principal

Eglis Arboleda

Analista

eglis.arboleda@fixscr.com

+5411 5235-8150

Analista Principal

Valentina Zabalo

Analista

valentina.zabalo@fixscr.com

+5411 5235-8170

Analista Secundario

Gustavo Ávila

Director

gustavo.avila@fixscr.com

+5411 5235-8142

Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235-8130

Relación con los Medios: Diego Elespe, Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

diego.elespe@fixscr.com

+5411 5235-8100/10

-

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

Fix utilizó el Manual de Calificación de Fondos de Renta Fija presentado ante la *Comisión Nacional de Valores* (disponible en www.cnv.gov.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. (Afiliada de Fitch Ratings) –en adelante la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://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 SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA 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 SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO 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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los 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 de 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 independientes 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.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR 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 afirmó 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 no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido 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, 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 substituto 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. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y 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.