FIX (afiliada de Fitch Ratings) asigna calificación a 5 Fondos de QM Asset Managment S.A.S.G

20 de octubre de 2020

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante FIX- asigna calificaciones a los siguiente Fondos de QM Asset Managment S.A.S.G.F.C.I.:

- Quinquela Pesos en AA-f(arg).
- Quinquela Acciones en Ac(arg).
- Quinquela Renta Mixta en Af(arg).
- Quinquela Desarrollo Argentino FCI Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura en BBBf(arg).
- Quinquela Deuda Argentina en BB+f(arg).

PERFILES

Quinquela Pesos es un fondo de mercado de dinero clásico, con un horizonte de inversión de corto plazo, cuyo objetivo es obtener una renta similar a la tasa remunerada de los principales bancos del país, invirtiendo en plazos fijos, cuentas remuneradas y cauciones, con mínima exposición a riesgo. Inició operaciones en agosto de 2014 y a la fecha de análisis (28-08-20) contaba con un patrimonio cercano a los $19.619 millones.

Quinquela Acciones es un fondo de renta variable en pesos, cuyo Benchmark es el Índice ROFEX20. El Fondo inició operaciones en enero de 2015 y a la fecha de análisis (28-08-20) administraba un patrimonio cercano a los $314.8 millones.

Quinquela Renta Mixta es un fondo de renta fija en pesos, con un horizonte de inversión de mediano plazo. Su objetivo es brindar cobertura en pesos ante la variación del dólar, invirtiendo en activos que sigan dicha cotización y tomando cobertura de futuros en dólares en ROFEX. Opera bajo la presente estrategia desde junio de 2020 y a la fecha de análisis (28-08-20) contaba con un patrimonio cercano a los $664.2 millones.

Quinquela Desarrollo Argentino FCI Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura (Quinquela Infraestructura) es un fondo de renta fija, denominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. Su objetivo es maximizar el rendimiento del Fondo, invirtiendo un mínimo del 75% de su patrimonio en instrumentos vinculados al financiamiento de proyectos de economía regional e infraestructura. Inició operaciones en julio de 2016 y a la fecha de análisis (28-08-20) contaba con un patrimonio cercano a los $3.243 millones.

Quinquela Deuda Argentina es un fondo denominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. La estrategia del Fondo es obtener un rendimiento superior curva de deuda soberana, invirtiendo como mínimo un 75% de la cartera en activos de renta fija provincial y municipal, con una duration estimada de hasta 1.5 años. Inició operaciones en agosto de 2017 y a la fecha de análisis (28-08-20) contaba con un patrimonio cercano a los $97.6 millones.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del Fondo Quinquela Pesos responde principalmente a la calidad crediticia del portafolio en promedio del último año, la cual se ubicó en A+(arg), aunque a la fecha de análisis se posicionó en AA(arg). Asimismo, la calificación considera la adecuada gestión de la Administradora, su bajo riesgo de

distribución y de liquidez, y su moderado riesgo de concentración por emisor. FIX estima que el Fondo conserve una buena calidad crediticia, en virtud del compromiso por parte de la Administradora de mantener un máximo de 3% de la cartera alocado en activos por debajo de grado de inversión.

La calificación del Fondo Quinquela Acciones responde principalmente a una Administradora considerada satisfactoria en su evaluación cualitativa. Asimismo, se consideró el adecuado desempeño ajustado por riesgo que presenta el Fondo en los últimos tres años y su elevada concentración por cuotapartista, sin embargo se destaca la estabilidad del principal dada su pertenencia al Grupo Económico de la Sociedad Gerente.

La calificación del Fondo Quinquela Renta Mixta responde principalmente a la calidad crediticia del portafolio a la fecha de análisis, la cual se ubicó en rango A(arg) considerando los instrumentos por debajo de grado de inversión (9.8% al 28-08-20). Asimismo, la calificación considera la adecuada gestión de la Administradora, su bajo a moderado riesgo de concentración por emisor, y su elevado riesgo de distribución y de liquidez, en conjunto con su elevada concentración por cuotapartista.

La calificación del Fondo Quinquela Infraestructura responde principalmente a la calidad crediticia del portafolio a la fecha de análisis la cual se ubicó en A-(arg) considerando los activos por debajo de grado de inversión (5.6% al 28-08-20), contemplando el posterior deterioro en la calidad crediticia de la Provincia de Córdoba con el consecuente impacto en el perfil del Fondo. Asimismo, la calificación considera la adecuada gestión de la Administradora, su moderado a alto riesgo de distribución y el elevado riesgo de concentración por emisor y de liquidez. FIX monitoreará su evolución en función de que el pasado 05-10-20 colocó Rating Watch Negativo (RWN) sobre aquellos emisores corporativos con obligaciones financieras vigentes afectadas por la Comunicación A7106 emitida por el BCRA, lo que eventualmente podría impactar negativamente en la calidad crediticia del Fondo ante la resolución de alguno/s RWN hacia una baja de calificación.

La calificación del Fondo Quinquela Deuda Argentina responde principalmente a la calidad crediticia del portafolio a la fecha de análisis, la cual se ubicó en rango BBB(arg) sin considerar los instrumentos por debajo de grado de inversión (36.7% al 28-08-20). Asimismo, la calificación considera la adecuada gestión de la Administradora, el elevado riesgo de distribución, concentración por emisor y liquidez, en conjunto con su elevada concentración por cuotapartista y bajo patrimonio. FIX monitoreará la calidad crediticia del Fondo a fin de que se encuentre en línea con la calificación asignada, contemplando el marco de reestructuración de las deudas provinciales y contexto operativo por el que se atraviesa, los que afectan los márgenes financieros y el flujo de liquidez condicionando el cumplimiento de sus obligaciones en tiempo y forma.

ADMINISTRADORA

QM Asset Management S.A.S.G.F.C.I. es una Administradora de Fondos Comunes de Inversión cuyo accionista mayoritario es CMS de Argentina S.A. La Administradora inició sus actividades en 2007 al adquirir la Gerente RIG Asset Management. Al 24-09-20 administraba activamente dieciséis fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los $35.982 millones, con una participación de mercado del 2,1%. Además, administraba un Fondo Común de Inversión Cerrado, cuyo patrimonio alcanzaba los $434 millones a jun’20. El Agente de Custodia es el Banco de Servicios y Transacciones S.A.

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

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".

Contactos:

Analista Principal

María José Sager

Analista

mariajose.sager@fixscr.com

+5411 5235-8131

Analista Secundario

Yesica Colman

Analista

yesica.colman@fixscr.com

+5411 5235-8147

Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+5411 5235-8100

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

diego.elespe@fixscr.com

+5411 5235-8100/10

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.