FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación sobre 29 Fondos de Renta Variable y Mixta

1 de diciembre de 2020

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante FIX- realizó las siguientes subas de calificación:

- Alpha Renta Balanceada Global a AA-c(arg) desde Ac(arg).
- Alpha Recursos Naturales a A-c(arg) desde BBBc(arg).
- Supergestión a AA-c(arg) desde A+c(arg).

Asimismo, se confirmaron las siguientes calificaciones:

- Alpha Retorno Total en A+c(arg)
- Alpha Acciones en AAc(arg)
- Alpha Mega en AAc(arg)
- Alpha Mercosur en A+c(arg)
- Superfondo Acciones en AAc(arg)
- Superfondo Acciones Brasil en A+c(arg)
- Superfondo Latinoamérica en A+c(arg)
- Superfondo Renta Variables en AAc(arg)
- Pionero Renta Mixta en Ac(arg)
- Pionero Renta Estratégico en Ac(arg)
- Pionero Acciones en Ac(arg)
- Pellegrini Integral en A-c(arg)
- Pellegrini Acciones en Ac(arg)
- Delta Multimercado I en AA-c(arg)
- Delta Gestión II en Ac(arg)
- Delta Gestión VI en Ac(arg)
- Delta Acciones en AAc(arg)
- Delta Recursos Naturales en Ac(arg)
- Megainver Renta Variable en A-c(arg)
- Optimum Global Investment en AAc(arg)
- SBS Balanceado en A+c(arg)
- SBS Acciones Argentina en A+c(arg)
- Balanz Retorno Total en Ac(arg)
- MAF Renta en Ac(arg)
- IEB Retorno Total en Ac(arg)
- Argenfunds Renta Variable en A-c(arg)

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de calificación del Fondo Alpha Recursos Naturales responde a una Administradora considerada Fuerte en su evaluación cualitativa en conjunto con la trayectoria del Fondo y su buen desempeño ajustado por riesgo que presenta el Fondo en los últimos tres años. Limita la calificación su bajo patrimonio y su mayor concentración sectorial en línea con su estrategia.

La suba de calificación del Fondo Alpha Renta Balanceada Global responde a una Administradora considerada Fuerte en su evaluación cualitativa, su mayor atomización por cuotapartista en el último año y su buen desempeño ajustado por riesgo de los últimos tres años en relación a sus pares.

La suba de calificación del Fondo Supergestión responde principalmente a una Administradora considerada Fuerte en su evaluación cualitativa y al buen desempeño ajustado por riesgo que presenta el Fondo en relación a sus comparables a tres años. Además se consideró el amplio track record y la atomización por cuotapartista.

En el caso de las confirmaciones de calificación, las mismas responden a que los Fondos evidenciaron un riesgo crediticio promedio en el último año, un riesgo de distribución, de concentración por emisor y de liquidez en línea con las calificaciones asignadas. Asimismo, las calificaciones de todos los Fondos incorporan la calidad de sus Administradoras.

ADMINISTRADORA

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la séptima Administradora con el 4,1% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $71.100 millones (oct'20). Posee más de 35 años de historia y administra hasta la fecha 22 fondos. Además, el Agente de Custodia es el Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. (ICBC Argentina).

Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. es la segunda Administradora con el 9,0% del mercado y un patrimonio administrado superior a los $156.082 millones (oct'20). Inició operaciones hacia fines de 1994 y a la fecha de análisis tenía bajo administración 19 Fondos operativos. Además, el Agente de Custodia es Banco Santander Río S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX en AAA(arg) Perspectiva Negativa y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente.

Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A. inició sus actividades en agosto de 1992. Sus accionistas son Macro Securities S.A. Sociedad de Bolsa (80,90%) y Banco Macro (19,10%). A octubre de 2020 administraba un patrimonio cercano a los $39.998 millones, alcanzando una participación de mercado del 2,3%. El agente de custodia es Banco Macro S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX en A1+(arg) y AA+(arg) Perspectiva Negativa para Endeudamiento de Corto y Largo Plazo respectivamente.

Pellegrini S.G.F.C.I.S.A. inició operaciones en noviembre de 1994. A fines de octubre de 2020 poseía un patrimonio administrado de $96.382 millones, con una participación de mercado de 5.5%. No obstante, su participación en Renta Variable es acotada. Además, el Agente de Custodia es el Banco Nación, que se encuentra calificado por FIX, en AA(arg) Perspectiva Negativa y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente.

Delta Asset Management es una Administradora independiente, creada en el 2005. A fines de octubre 2020 administraba un patrimonio cercano a los $61.371 millones, lo que representa aproximadamente un 3.5% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX, en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo. Además, la Administradora cuenta entre sus principales directivos y responsables, un equipo con trayectoria y experiencia de mercado, así como una elevada capacitación promedio.

Megainver S.A. es una Administradora independiente que inició operaciones, lanzando sus primeros Fondos en mayo de 2012 logrando desde entonces un rápido crecimiento. A fines de octubre de 2020, administraba un patrimonio cercano a los $41.820 millones, entre veinte fondos, con una participación de mercado del 2.4%. Los principales directivos son Marcos Wentzel (Presidente), Marcelo Barreyro (Vicepresidente), Miguel Kiguel (Director Titular) y Nora Trotta (Directora Titular). En tanto, el Agente de Custodia es el Banco de Valores S.A., entidad calificada por FIX, en A1+(arg) para el Endeudamiento de Corto Plazo.

BNP Paribas Asset Management Argentina S.A.S.G.F.C.I. (BNPP AMA) es una Administradora de

Fondos Comunes de Inversión, que opera como subsidiaria de BNP Investment Partners. BNPP AMA tiene dos accionistas, BNP Paribas S.A. (75%), calificado por Fitch Ratings en A+, Perspectiva Negativa en escala internacional, y BNP Asset Management Holding (25%). La Administradora local comenzó a operar en Argentina en 1997 y a oct'20 contaba con un patrimonio aproximado de $26.610 millones, lo que representa aproximadamente un 1,5% del mercado. El Agente de Custodia es BNP Paribas Sucursal Buenos Aires.

SBS Asset Management es la Administradora de Fondos Comunes de Inversión del Grupo SBS. Inició sus actividades en 2007 y a oct'20 administraba activamente diecisiete fondos abiertos que totalizaban un patrimonio de $48.415 millones, con una participación de mercado del 2.8%. Además a jun'20 administraba cuatro fondos cerrados, que totalizaban un patrimonio de $19.542 millones. Se consideró, además, que la Administradora posee una acotada participación en el segmento de renta variable, siendo este el único Fondo en dicho segmento. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo.

Balanz S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora independiente que pertenece al Grupo Balanz. A fines de septiembre de 2020, la Administradora gestionaba un patrimonio cercano a los $45.200 millones, entre 13 fondos abiertos, con una participación de mercado del 2,6%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo.

Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en agosto de 2011. Al 30-10-2020 administraba catorce fondos, con una participación de mercado del 2,0% y un patrimonio de $33.929,5 millones. El agente de Custodia –Banco Mariva S.A.- se encuentra calificado por FIX en A-(arg) Perspectiva Negativa y A2(arg) para el endeudamiento de largo y corto 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. A fines de octubre de 2020 administraba activamente seis fondos, con una participación de mercado cercana al 0.3% y un patrimonio administrado de $4.379 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.

Argenfunds S.A. es una Administradora independiente que posee los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. A fines de octubre de 2020, administraba activamente diecisiete fondos y un patrimonio de $27.373 millones, lo que representaba un 1,6% del market share. El Agente de Custodia -Banco Macro- se encuentra calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante "FIX"- en AA+(arg) con Perspectiva Negativa y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

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 Calidad de Gestión de Fondos-FQR, 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

Denise Bordón

Analista

denise.bordon@fixscr.com

+5411 5235-8128

Analista Principal

Ma. José Sager

Analista

mariajose.sager@fixscr.com

+5411 5235-8131

Analista Principal

Valentina Zabalo

Analista

valentina.zabalo@fixscr.com

+5411 5235-8170

Analista Principal

Eglis Arboleda

Analista

eglis.arboleda@fixscr.com

+5411 5235-8150

Analista Principal

Yesica Colman

Analista

yesica.colman@fixscr.com

+5411 5235-8147

Analista Secundario

Nicolás Soriano

Analista

nicolas.soriano@fixscr.com

+5411 5235-8100

Analista Secundario

Gonzalo Cardaci

Analista

gonzalo.cardaci@fixscr.com

+5411 5235-8100

Analista Secundario

Gustavo Ávila

Director

gustavo.avila@fixscr.com

+5411 5235-8142

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.