FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación sobre 36 Fondos de Renta Fija

22 de junio de 2021

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

- Balanz Capital Ahorro en AAf(arg) desde AA-f(arg)
- Quinquela Ahorro en AAf(arg) desde AA-f(arg)
- MAF Pesos Plus en AAf(arg) desde AA-f(arg)
- Argenfunds Ahorro Pesos en AAf(arg) desde AA-f(arg)
- SBS Gestión Renta Fija en AA-f(arg) desde A+f(arg)
- Delta Gestión IV en Af(arg) desde A-f(arg)

Asimismo, se confirmaron las siguientes calificaciones:

- Pellegrini Crecimiento en AAf(arg)
- Superfondo Renta Fija en AAf(arg)
- SBS Renta Pesos en AA-f(arg)
- Superfondo Renta $ en AA-f(arg)
- Optimum FAE en AA-f(arg)
- Megainver Renta Fija en AA-f(arg)
- Pellegrini Renta Fija en AAf(arg)
- Supergestión Mix VI en AAf(arg)
- Delta Ahorro en AAf(arg)
- Alpha Ahorro en AAf(arg)
- Goal Ahorro Max en AAf(arg)
- Allaria Ahorro Plus en AAf(arg)
- Optimum Renta Fija Argentina en AAf(arg)
- Lombard Capital en AAf(arg)
- Megainver Ahorro en AAf(arg)
- Pionero Renta Ahorro en AAf(arg)
- Argenfunds Renta Flexible en AA-f(arg)
- Lombard Abierto Plus en AA-f(arg)
- Compass Ahorro en AA-f(arg)
- Toronto Trust Renta Fija en AA-f(arg)
- Delta Ahorro Plus en A+f(arg)
- Champaquí Ahorro Pesos en A+f(arg)
- Cohen Renta Fija Plus en A+f(arg)
- MAF Ahorro en A+f(arg)
- IEB Ahorro Plus en A+f(arg)
- Intervalores Ahorro en A+f(arg)
- Alpha Renta Fija Serie 6 en Af(arg)
- Pellegrini Renta Fija Ahorro en Af(arg)
- Superfondo Equilibrado en Af(arg)
- Zofingen Pesos 24 en A-f(arg)

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Las subas de calificación responden principalmente a la mejora en la calidad crediticia de las inversiones de la cartera de cada Fondo. Asimismo, se consideraron la calidad de gestión de cada Administradora, así como el riesgo de distribución, de concentración por emisor y de liquidez de cada Fondo.

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 incorpora la calidad de sus Administradoras.

ADMINISTRADORAS

Balanz S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora independiente que pertenece al Grupo Balanz. A fines de mayo 2021, la Administradora gestionaba un patrimonio cercano a los $62.422 millones, entre 15 fondos abiertos, con una participación de mercado del 2,7%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX, en A1+(arg), para el endeudamiento de corto plazo.

QM Asset Management S.A.S.G.F.C.I. inició sus actividades en 2007. Al 31-05-21 administraba dieciséis fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los $41.208 millones, con una participación de mercado del 1,8%. El Agente de Custodia es el Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en agosto de 2011. Al 31-05-2021 administraba catorce fondos, con una participación de mercado del 1,3% y un patrimonio de $30.239 millones. El agente de Custodia –Banco Mariva S.A.- se encuentra calificado por FIX en A-(arg) con Perspectiva Negativa y A2(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente**.**

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 mayo de 2021, administraba activamente diecisiete fondos y un patrimonio de $37.737 millones, lo que representaba un 1,6% del market share. El Agente de Custodia -Banco Macro- se encuentra calificado por FIX en AA+(arg) con Perspectiva Negativa y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I. es la Administradora (Agente de Administración) de Fondos Comunes de Inversión del Grupo SBS. La Administradora inició sus actividades en 2007 y a abril de 2021 administraba activamente diecisiete fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los $56.628 millones, con una participación de mercado del 2,4%. A la misma fecha, administraba cuatro fondos cerrados, que totalizaban un patrimonio de $19.285 millones. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A., entidad calificada por FIX en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo.

Delta Asset Management es una Administradora independiente, creada en el 2005. A fines de mayo de 2021 administraba un patrimonio cercano a los $83.943 millones, lo que representa aproximadamente un 3,6% 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.

Pellegrini S.A.S.G.F.C.I. posee una extensa historia y experiencia en el mercado, iniciando sus actividades en noviembre de 1994. A fines de mayo de 2021 era la tercera Administradora con el 7,2% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $169.393 millones. Además, el Agente de Custodia es Banco Nación, calificado por FIX en AA(arg) Perspectiva Negativa y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente.

Santander Rio Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. posee una extensa trayectoria y experiencia en el mercado, iniciando sus operaciones a fines de 1994. A mayo de 2021, administraba 27 fondos y era la segunda administradora por patrimonio administrado, con el 9,2% del mercado y un patrimonio cercano a los $216.091 millones. El Agente de custodia -Banco Santander Río

S.A.- se encuentra calificado por FIX en AAA(arg) Perspectiva Negativa y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la novena Administradora con el 3,5% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $83.586 millones (may'21). Posee más de 35 años de historia y administra hasta la fecha 24 fondos. Además, el Agente de Custodia es el Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. (ICBC Argentina)

Itaú Asset Management S.G.F.C.I.S.A. es una Administradora de Fondos Comunes de Inversión, que forma parte del Grupo Itaú. Inició operaciones en el mercado argentino en el primer trimestre de 2005 potenciando su posicionamiento al adquirir los fondos Rembrandt administrados por ABN- Amro. A fines de abril de 2021, administraba siete fondos que totalizaban un patrimonio de $60.452 millones, lo que representa aproximadamente un 2,6 % de la industria. El agente de custodia es Banco Itaú Argentina S.A., calificado por FIX en adelante FIX, en AAA(arg) Perspectiva Negativa y A1+(arg), para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

Investis Asset Management S.A. es una Administradora independiente que pertenece al Compass Group y presenta una trayectoria de más de 20 años administrando activos latinoamericanos en la región. Inició operaciones en Buenos Aires en 1997 y se destaca por su dedicación exclusiva a la administración de activos de terceros. La Administradora local gestionaba hacia mayo 2021 un patrimonio cercano a los $78.035 millones, entre 17 fondos abiertos, ocupando la décima posición del mercado con un market share del 3,3%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX en A1+(arg), para el endeudamiento de corto plazo.

BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I. (BACSAASA) surge luego de la adquisición por BACS de la mayoría de las acciones de FCMI Argentina Financial Corp., la cual se encontraba en Argentina desde 1993. BACSAASA se creó con el fin de potenciar tanto a BACS, como a su controlante, Banco Hipotecario, los cuales en conjunto han sido agentes importantes del mercado de capitales en los últimos años. A fines de abril de 2021, la Administradora contaba con once fondos bajo administración, un patrimonio cercano a los $26.465 millones y una participación de mercado del 1,1%. El Agente de Custodia es BACS Banco de Crédito & Securitización S.A, calificado por FIX en A+(arg) Perspectiva Negativa y A1(arg), para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente.

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 mayo de 2021, administraba un patrimonio cercano a los $50.100 millones, entre catorce fondos, con una participación de mercado del 2,1%. Los principales directivos son Miguel Kiguel (Presidente), Marcos Wentzel (Vicepresidente), Nora Trotta (Directora Titular) y Marcelo Barreyro (Director Titular). El Agente de Custodia es el Banco de Valores, entidad calificada por FIX en A1+(arg) para Endeudamiento de Corto Plazo.

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 mayo de 2021 administraba un patrimonio aproximado de $70.889 millones, alcanzando una participación de mercado del 3,0%. El agente de custodia es Banco Macro S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX en A1+(arg) y AA+(arg) con Perspectiva Negativa para Endeudamiento de Corto y Largo Plazo respectivamente.

Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en 2008, surge de una asociación entre Allaria Ledesma y Cía. y profesionales provenientes de la industria de Fondos. A fines de mayo de 2021 administraba activamente treinta fondos, con una participación de mercado cercana al 2,7% y un patrimonio administrado de $63.179 millones aproximadamente.

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%). BNPP AMA cuenta con calificación M2+(arg) con Perspectiva Estable, como Administradora de Activos otorgada por FIX. La Administradora local comenzó a operar en Argentina en 1997 y a abr'21 contaba con un patrimonio aproximado de $36.376 millones, lo que representa aproximadamente un 1,6% del mercado. El Agente de Custodia es BNP Paribas Sucursal Buenos Aires.

Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I. inició sus operaciones a mediados de junio de 1979. Su principal accionista es el Banco Patagonia S.A., quien cuenta con una amplia trayectoria en el mercado financiero argentino. A fines de mayo 2021, la Sociedad administraba nueve fondos que totalizaban un patrimonio de $57.099 millones, con una participación en el sistema del 2,4% aproximadamente. La comercialización de los Fondos es realizada exclusivamente a través del Banco Patagonia, que a su vez opera como agente de custodia de los mismos.

Bancor Fondos S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora nueva dentro del mercado local, creada en el 2018 y operando activamente desde septiembre de 2020. Si bien la Sociedad posee poca trayectoria, cuenta los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada promoción, administración y gerenciamiento de sus Fondos. Su principal y único accionista es el Banco de la Provincia de Córdoba S.A., entidad calificada por FIX en A+(arg) Perspectiva Negativa y A1(arg) para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente. En tanto, a fines de mayo 2021, la Sociedad administraba dos Fondos que totalizaban un patrimonio de $12.886 millones, con una participación en el sistema del 0,6% aproximadamente. La comercialización de los Fondos es realizada exclusivamente a través del Banco de la Provincia de Córdoba, que a su vez opera como agente de custodia de los mismos.

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 posee un adecuado proceso de selección de activos y monitoreo, así como un apropiado control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. A fines de mayo de 2021 administraba activamente seis fondos, con una participación de mercado cercana al 0,3% y un patrimonio administrado de $5.964 millones.

Zofingen Investment inició sus operaciones en el mercado de capitales argentino en 1972. El management de Zofingen posee una amplia experiencia en mercado de capitales, siendo especialistas en deuda corporativa en Latinoamérica, principalmente de Argentina. A fines de mayo de 2021, Zofingen Investment administraba un patrimonio cercano a los $3.611 millones, alcanzando una participación de mercado del 0,2%. El agente de custodia es el Banco Comafi, entidad calificada por FIX en AA-(arg) con Perspectiva Negativa y A1(arg), para endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente.

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

Contactos:

Analista Principal

Ma. José Sager

Analista

mariajose.sager@fixscr.com

+5411 5235-8131

Analista Principal

Eglis Arboleda

Analista

eglis.arboleda@fixscr.com

+5411 5235-8150

Analista Principal / Secundario

Yesica Colman

Director Asociado

yesica.colman@fixscr.com

+5411 5235-8147

Analista Principal

Ivan Lago

Analista

ivan.lago@fixscr.com

+5411 5235-8115

Analista Principal

Matías Helou

Analista

matias.helou@fixscr.com

+5411 5235-8128

Analista Principal

Nicolás Soriano

Analista

nicolas.soriano@fixscr.com

+5411 5235-8132

Analista Secundario

Darío Logiodice

Director

dario.logiodice@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

+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".

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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 (www.fixscr.com)

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A considera creíbles. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 independiente 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 confirmó 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora

los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A estuvieron involucrados en el mismo 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no es un prospecto de emisión ni un sustituto 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no constituye el consentimiento de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A a usar su nombre en calidad de “experto” en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.