FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de 5 Fondos de Liquidez.

29 de julio de 2021

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante FIX- decidió bajar las siguientes calificaciones:

- SBS Pesos Plus a Af(arg) desde AA-f(arg)
- Delta Performance a Af(arg) desde AAf(arg)

Asimismo, se confirmaron las siguientes calificaciones:

- Optimum Renta Mixta Flexible en AA-f(arg)
- Balanz Liquidez en AA-f(arg)
- Cohen Renta Fija en AAf(arg)

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La baja de calificación del fondo SBS Pesos Plus a Af(arg) desde AA-f(arg) responde a que a la fecha de análisis el Fondo se encuentra 100% líquido y con un muy bajo patrimonio. Su estrategia fue afectada por la Resolución General CNV Nº 887/21, la cual establece que el posicionamiento de los Fondos no puede superar el 5% del patrimonio en cuotapartes de otros FCI FIX monitoreará su evolución ante un posible cambio de estrategia y readecuación de su cartera.

La baja de calificación del fondo Delta Performance a Af(arg) desde AAf(arg) se fundamenta principalmente al cambio de su estrategia, la cual fue afectada por la Resolución General CNV Nº RG 887/21, que establece que el posicionamiento de los Fondos no puede superar el 5.0% del patrimonio en cuotapartes de otros FCI. En virtud de esto, a la fecha del presente informe la Administradora se encuentra evaluando la nueva estrategia de inversión. FIX monitoreará su evolución.´

La calificación del fondo Optimum Renta Mixta Flexible responde principalmente a la calidad crediticia de su portafolio a la fecha de análisis que se ubica en rango AA(arg), y la cual se espera conserve o mejore en función a sus actuales lineamientos de inversión. Adicionalmente, la calificación considera el escaso track record bajo la presente estrategia, la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución y de concentración por emisor, el moderado riesgo de liquidez y la elevada concentración por cuotapartista en conjunto con el bajo patrimonio relativo. La estrategia del Fondo incorpora la posibilidad de inversión en operaciones de pase lo que eventualmente podría derivar en un mayor riesgo de liquidez y de mercado.

La calificación del Fondo Balanz Liquidez responde principalmente a la calidad crediticia promedio que exhibió a la fecha de análisis en rango AA(arg), la cual se espera conserve de acuerdo con sus lineamientos de inversión. Asimismo, se consideró el escaso track record bajo la presente estrategia, la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, de concentración por emisor y de riesgo de liquidez.

La calificación del fondo Cohen Renta Fija responde principalmente a la calidad crediticia promedio esperada, la que se ubicaría en rango AA(arg), en función de su nueva estrategia y lineamientos internos de inversión orientados a invertir en instrumentos de elevada liquidez. A su vez, la Calificación contempla la fuerte calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, de liquidez y el elevado riesgo de concentración por emisor. FIX considera que la nueva estrategia del Fondo incorpora la

posibilidad de inversión en operaciones de pase lo que eventualmente podría derivar en un mayor riesgo de liquidez y de mercado.

ADMINISTRADORA

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 fines de mayo de 2021 administraba activamente diecisiete fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los $56.897 millones, con una participación de mercado del 2.4%. A la misma fecha, también administraba cuatro fondos cerrados, que sumaban un patrimonio de $19.285 millones. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A., entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo.

Delta Asset Management es una Administradora independiente, creada en el 2005. A fines de junio 2021 administraba un patrimonio cercano a los $82.523 millones, lo que representa aproximadamente un 3.4% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings), en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo. La Administradora posee un consistente proceso de selección de activos y un buen monitoreo así como adecuado control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, cuenta entre sus principales directivos y responsables, un equipo con trayectoria y experiencia de mercado, así como una elevada capacitación promedio.

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 desde 1997. 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 (afiliada de Fitch Ratings). A fines de junio de 2021 administraba dieciséis fondos que totalizaban un patrimonio aproximado de $36.962 millones, lo que representa aproximadamente un 1,5% del mercado. El Agente de Custodia es BNP Paribas Sucursal Buenos Aires.

Balanz S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora independiente que pertenece al Grupo Balanz. A fines de junio 2021, la Administradora gestionaba un patrimonio cercano a los $67.707 millones, entre 15 fondos abiertos, con una participación de mercado del 2,8%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings), en A1+(arg), para el endeudamiento de corto plazo.

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

Eglis Arboleda

Analista

Eglis.arboleda@fixscr.com

+5411 5235-8150

Analista Principal

Matias Helou

Analista

Matias.helou@fixscr.com

+5411 5235-8128

Analista Principal

Yesica Colman

Director Asociado

Yesica.colman@fixscr.com

+5411 5235-8147

Analista Principal

María José Sager

Analista

Mariajose.sager@fixscr.com

+5411 5235-8131

Analista Secundario

María Fernanda López

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+5411 5235-8100

Analista Secundario

Gustavo Ávila

Director

gustavo.avila@fixscr.com

+5411 5235-8100

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.