FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de 24 Fondos Renta Fija

6 de diciembre de 2021

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

- Alpha Renta Crecimiento a Af(arg) desde A-f(arg)
- ST Estratégico a A+f(arg) desde Af(arg)
- Optimum Global Balanced a AA-f(arg) desde A+f(arg)
- Balanz Renta Fija Estratégica a A+f(arg) desde Af(arg)
- Argenfunds Renta Dinámica a Af(arg) desde A-f(arg)

Además, se decidió bajar las siguientes calificaciones:

- Delta Renta a A-f(arg) desde Af(arg)
- SBS Renta Capital a Af(arg) desde A+f(arg)

Asimismo, se confirmaron las siguientes calificaciones:

- Toronto Trust en A+f(arg)
- Delta Gestion I en Af(arg)
- Delta Renta Dólares en Af(arg)
- Alpha Renta Plus en AA-f(arg)
- Chaco Fondos Renta Fija I en A-f(arg)
- ST Renta Plus en A-f(arg)
- GPS Fixed Income en BBB-f(arg)
- Megainver Performance en A+f(arg)
- Megainver Retorno Total en A+f(arg)
- GSS Renta Fija Argentina en AA-f(arg)
- First Renta Dólares en BBB+(arg)
- First Renta Pesos en A-f(arg)
- Pionero Renta en AA-f(arg)
- Balanz Excalibur Regisseur en Af(arg)
- Quinquela Renta en A-f(arg)
- Argenfunds Renta Pesos en A+f(arg)
- Argenfunds Renta Global en A-f(arg)

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de calificación del Fondo ST Estratégico responde a la sostenida mejora en la calidad crediticia del portafolio en el último año, que a la fecha de análisis se ubicó en AA(arg) considerando los activos por debajo de grado de inversión (0,4% al 29-10-21). Adicionalmente, la calificación contempla la calidad de la Administradora, el bajo a moderado riesgo de distribución, el moderado riesgo de concentración por emisor y el elevado riesgo de liquidez, en conjunto con la flexibilidad en los lineamientos de inversión y la elevada concentración por cuotapartista.

La suba de calificación del Fondo Optimum Global Balanced responde principalmente a la calidad crediticia promedio que presentó su portafolio en el último año, que se ubicó en rango AA(arg).

Asimismo, la calificación considera la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, de concentración por emisor y el elevado riesgo de liquidez.

La suba de calificación del Fondo Balanz Renta Fija Estratégica se fundamenta en la calidad crediticia del portafolio que a la fecha de análisis y en promedio del último año, se ubicó en rango AA(arg). Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, el moderado riesgo de concentración por emisor y el elevado riesgo de liquidez. Limita su calificación la elevada concentración por cuotapartista y flexibilidad en los lineamientos de inversión.

La suba de calificación del Fondo Argenfunds Renta Dinámica responde principalmente a la calidad crediticia promedio que presentó su portafolio en el último año, que se ubica en rango AA(arg). La calificación responde principalmente a la calidad crediticia que exhibió el portafolio del Fondo considerando el crecimiento patrimonial de los últimos meses que le permitió retomar a su estrategia de inversión original. Asimismo, se consideró el bajo riesgo de distribución, el moderado riesgo de concentración por emisor y moderado a alto riesgo de liquidez en conjunto con la alta concentración por cuotapartista.

La suba de la calificación del Fondo Alpha Renta Crecimiento a Af(arg) desde A-f(arg) responde principalmente a la calidad crediticia promedio que presentó en el último año, la que se ubicó rango AA(arg) y se espera que conserve en función de sus lineamientos de inversión. Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, moderado riesgo de concentración por emisor, y el elevado riesgo de liquidez en conjunto con la alta concentración por cuotapartista.

La baja de la calificación del Fondo Delta Renta a A-f(arg) desde Af(arg) responde principalmente a la menor calidad crediticia del portafolio evidenciada en los últimos meses, consecuencia de la mayor exposición a instrumentos calificados fuera del grado de inversión (TGLT por un 4.0%, Celulosa Argentina por un 3.1% y Grimoldi por un 0.2%) asociado al descenso patrimonial que registró el Fondo. A su vez, la calificación contempla la fuerte calidad de la Administradora, el elevado riesgo de distribución, de liquidez y el moderado riesgo de concentración por emisor.

La baja de calificación del Fondo SBS Renta Capital responde al deterioro de la calidad crediticia del Fondo en los últimos meses, la cual se ubicó en A+(arg) al 29-10-21, producto del mayor posicionamiento en inversiones de un mayor riesgo relativo. Asimismo, la calificación considera la calidad de la Administradora, su moderado riesgo de concentración por emisor, el bajo a moderado riesgo de distribución y el elevado riesgo de liquidez. Limita la calificación la amplia flexibilidad de sus lineamientos de inversión, en línea con la estrategia del Fondo, y la elevada concentración por cuotapartista.

En el caso de las confirmaciones de calificación, las mismas responden a que los Fondos evidenciaron, en promedio del último año, un riesgo crediticio, 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

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la onceava Administradora con el 3,3% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $116.408 millones (nov'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).

Southern Trust S.G.F.C.I.S.A., es una Administradora independiente que inició operaciones en agosto de 2012. Surge con el fin de potenciar los negocios de TPCG Valores Sociedad de Bolsa S.A., entidad que tiene más de veinte años de experiencia en el mercado. Al 29-10- 21 administraba veintidós fondos, con una participación de mercado de 1,5% y un patrimonio cercano a los $50.453 millones. El Agente de

Custodia es Banco de Valores, calificado en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo, por FIX.

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. Sus accionistas son BNP Paribas S.A. (75%), calificado por Fitch Ratings en A+, Perspectiva Estable 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. A fines de octubre de 2021 contaba con un patrimonio aproximado de $53.044 millones, lo que representa aproximadamente un 1,6% 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 octubre 2021, la Administradora gestionaba un patrimonio cercano a los $116.233 millones, entre 15 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,5%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX en A1+(arg), para el endeudamiento de corto plazo.

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 noviembre de 2021, administraba activamente once fondos y un patrimonio de $44.835 millones, lo que representaba un 1,3% del market share. El Agente de Custodia -Banco Macro- se encuentra calificada por FIX en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

Delta Asset Management es una Administradora independiente, creada en el 2005. A fines de noviembre 2021 administraba un patrimonio cercano a los $118.027 millones, lo que representa aproximadamente un 3,4% 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. La Administradora cuenta entre sus principales directivos y responsables, un equipo con trayectoria y experiencia de mercado, así como una elevada capacitación promedio.

SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I. es la Administradora de Fondos Comunes de Inversión del Grupo SBS. La Administradora inició sus actividades en 2007 y a fines de octubre de 2021 administraba activamente diecisiete fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los $84.082 millones, con una participación de mercado del 2.6%. A la misma fecha, administraba cuatro fondos cerrados, que totalizaban un patrimonio de $21.564 millones. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A., 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. A fines de octubre de 2021, la Administradora contaba con doce fondos bajo administración y un patrimonio cercano a los $40.297,6 millones, con una participación de mercado que se aproxima al 1.2%. El Agente de Custodia es BACS Banco de Crédito & Securitización S.A, calificado por FIX en A+(arg) Perspectiva Estable y A1(arg), para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente.

Nuevo Chaco Fondos S.A.S.G.F.C.I. es una Administradora que tiene una estructura pequeña, acorde a sus operaciones, y posee los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. Es propiedad del Nuevo Banco del Chaco (95% del capital social). La misma gestionaba al 29-10-21 un patrimonio cercano a los $3.599 millones (0.1% de participación de mercado), administrando cuatro fondos abiertos. El Agente de Custodia es Nuevo Banco del Chaco S.A., calificado en BBB+(arg) con Perspectiva Estable y A2(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente.

Quirón Asset Management S.A., ex GPS Fondos S.G.F.C.I.S.A., es una Administradora de Fondos independiente de capitales argentinos que inició operaciones en 2008. Al 29-10-21 administraba activamente cinco fondos, con un patrimonio administrado de $570 millones aproximadamente. El

Agente de Custodia es Banco Comafi S.A. calificado por FIX en AA-(arg) con Perspectiva Estable 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 noviembre de 2021, administraba un patrimonio cercano a los $62.084 millones, entre catorce fondos, con una participación de mercado del 1,8%. 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 Comafi, entidad calificada por FIX en AA-(arg) con Perspectiva Estable para Endeudamiento de Largo Plazo y en A1+(arg) para Endeudamiento de Corto plazo.

El Grupo SS S.A.G.F.C.I. inició sus actividades en junio de 2005 y forma parte del Grupo Sancor Seguros. A noviembre de 2021 administraba activamente siete Fondos que totalizaban un patrimonio cercano a los $16.130 millones, alcanzando una participación de mercado del 0,5%. El agente de custodia es Banco de Valores S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX en A1+(arg) para Endeudamiento de Corto Plazo.

FIRST Capital Markets es una administradora independiente que cuenta con los elementos necesarios para llevar adelante una adecuada administración de sus Fondos. La misma surge con el fin de potenciar los negocios de FIRST Corporate Finance Advisor con más de veinte años de experiencia en el mercado y es especialista en proveer asesoramiento financiero a todo tipo de compañías. A oct´21, la Administradora gestionaba activamente siete fondos comunes de inversión abiertos y uno cerrado contando con un patrimonio aproximado de $3.928 millones y una participación de mercado del 0,1%. Adicionalmente, el fondo cerrado administraba un patrimonio de $1.201 millones El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A., calificado por FIX en A1+(arg).

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 fines de octubre de 2021 administraba un patrimonio aproximado de $114.780 millones, alcanzando una participación de mercado del 3,5%. El agente de custodia es Banco Macro S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg), para Endeudamiento de Largo y Corto Plazo respectivamente.

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 29-10-21 administraba activamente dieciséis fondos abiertos totalizando un patrimonio cercano a los $69.134 millones, con una participación de mercado del 2,1%. Además, administraba un FCI Cerrado, cuyo patrimonio alcanzaba los $634 millones a jun’21. El Agente de Custodia es el Banco de Servicios y Transacciones S.A. calificado por FIX en BBB(arg) con Perspectiva Estable y A3(arg), para el endeudamiento de largo y corto plazo, respectivamente.

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).

Los informes correspondientes se encuentran disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

CONTACTOS

Analista Principal

Valentina Zabalo

Analista

valentina.zabalo@fixscr.com

+54 11 5235-8170

Analista Principal

Matías Helou

Analista

matias.helou@fixscr.com

+54 11 5235-8128

Analista Principal/Secundario

Darío Logiodice

Director

dario.logiodice@fixscr.com

+54 11 5235-8136

Analista Principal

María José Sager

Analista

mariajose.sager@fixscr.com

+54 11 5235-8131

Analista Principal

Eglis Arboleda

Analista

eglis.arboleda@fixscr.com

+54 11 5235-8150

Analista Principal/Secundario

Yesica Colman

Director Asociado

yesica.colman@fixscr.com

+54 11 5235-8100

Analista Secundario

Gustavo Ávila

Director

gustavo.avila@fixscr.com

+54 11 5235-8100

Responsable del Sector y Analista Secundario

María Fernanda López

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 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.