

FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de 21 Fondos Money Market

23 de marzo de 2022

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante "FIX"- realizó la siguiente suba de calificación:

- ST Zero a AAf(arg) desde AA-f(arg)

Asimismo, se confirmaron las siguientes calificaciones:

- Toronto Trust Ahorro en AAf(arg)
- Pionero Pesos Plus en AA+f(arg)
- Pionero Pesos en AAf(arg)
- Megainver Liquidez Pesos en AAf(arg)
- Alpha Pesos en AA+f(arg)
- Alpha Pesos Plus en AA+f(arg)
- MAF Money Market en AAf(arg)
- Super Ahorro \$ en AA+f(arg)
- Super Ahorro Plus en AA-f(arg)
- Optimum Cdb Pesos Ultra en AAAf(arg)
- Fundcorp Liquidez en AAf(arg)
- SBS Ahorro Pesos en AAf(arg)
- Fima Premium en AAAf(arg)
- Novus Liquidez Fondo de Dinero en AA-f(arg)
- IAM Ahorro Pesos en AAf(arg)
- Goal Pesos en AAAf(arg)
- Compass Liquidez en AAf(arg)
- Quinquela Pesos en AAf(arg)
- Champaquí Fondo Inmediato en AAf(arg)
- Pellegrini Renta Pesos en AA+f(arg)

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de calificación del Fondo ST Zero a AAf(arg) desde AA-f(arg) responde principalmente a la sostenida mejora en la calidad crediticia del portafolio, que a la fecha de análisis se ubicó en AA+(arg). A su vez, la calificación contempla la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, el moderado a alto riesgo de liquidez y el elevado riesgo de concentración por emisor, mitigado por la elevada calidad crediticia de los mismos y la corta duration de los activos.

En el caso de las confirmaciones de calificación 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

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 25-02-22 administraba veintidós fondos, con una participación de mercado de 1,4% y un patrimonio cercano a los \$55.117 millones. El Agente de

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

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 febrero de 2022, la Administradora contaba con once fondos bajo administración y un patrimonio cercano a los \$45.587 millones, con una participación de mercado que se aproxima al 1,1%. 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.

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 (19,1%). A fines de febrero de 2022 administraba un patrimonio aproximado de \$168.395 millones, alcanzando una participación de mercado del 4,2%. El agente de custodia es Banco Macro S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX en AAA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para Endeudamiento de Largo y Corto Plazo respectivamente.

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la onceava Administradora con el 3,4% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los \$136.851 millones (feb'22). 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).

Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en agosto de 2011. Al 25-02-22 administraba dieciocho fondos, con una participación de mercado del 1,1% y un patrimonio de \$45.248 millones. El agente de Custodia –Banco Mariva S.A.- se encuentra calificado por FIX en A(arg) con Perspectiva Estable y A1(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. inició operaciones hacia fines de 1994. Es la segunda Administradora con el 9,2% del mercado y un patrimonio administrado superior a los \$ 368.322 millones (feb'22). Además, el Agente de Custodia es Banco Santander Río S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente.

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 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. La Administradora local comenzó a operar en Argentina en 1997 y a fines de febrero de 2022 contaba con un patrimonio aproximado de \$51.741 millones, lo que representa aproximadamente un 1,3% del mercado. El Agente de Custodia es BNP Paribas Sucursal Buenos Aires.

CMF Asset Management S.A.U. es una Administradora controlada por el Banco CMF S.A, calificado por FIX en A+(arg) con Perspectiva Estable y A1(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente. Al 25-02-22 administraba siete fondos, con una participación de mercado del 0,2% y un patrimonio aproximado de \$6.801 millones. Banco CMF también es el Agente de Custodia de los Fondos que gestiona la 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 febrero de 2022 administraba activamente dieciocho fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los \$92.012 millones, con una participación de mercado del 2,3%. Además, a sep'21 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.

Galicia Asset Management S.A.U. es la primer Administradora con el 13,5% del mercado y cuenta con un patrimonio administrado superior a los \$ 539.000 millones a fines de febrero 2022. Además, el Agente de Custodia es Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. (Banco Galicia), entidad que se encuentra calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente.

Novus Asset Management S.A. (Novus AM) es una Administradora independiente que forma parte del Grupo PPI (Portfolio Personal Inversiones) a fin de complementar la oferta de negocios de PPI, uno de los principales brokers financieros del mercado local. Novus AM fue creada en 2019 y obtuvo su matrícula para operar en nov'20. A fines de febrero 2022 administraba activos por \$ 1.270 millones mediante la gestión de dos fondos. El Agente de Custodia del Fondo es Banco de Valores, entidad calificada por FIX en A1+(arg), para el endeudamiento de corto plazo.

Industrial Asset Management S.G.F.C.I. S.A. (IAM) – ex MBA Asset Management S.G.F.C.I. S.A. – inició sus actividades a fines de diciembre de 2012, luego de la compra de la sociedad gerente a MBA Lazard Holdings. A fines de febrero de 2022, IAM administraba once fondos que totalizaban un patrimonio aproximado de \$99.318 millones, con una participación de mercado de 2,5%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco Industrial, entidad que se encuentra calificada por FIX en AA-(arg) Perspectiva Estable y A1(arg) para el Endeudamiento de Largo plazo y Corto plazo respectivamente.

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 febrero de 2022, la Sociedad administraba nueve fondos que totalizaban un patrimonio de \$112.737,2 millones, con una participación en el sistema del 2,8%. El agente de custodia es Banco Itaú Argentina S.A., calificado por FIX en AAA(arg) Perspectiva Estable 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 febrero 2022 un patrimonio cercano a los \$103.994 millones, entre 17 fondos abiertos, ocupando la decimocuarta posición del mercado con un market share 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.

Mega QM S.A. es una Administradora local independiente que surge en enero de 2022, en el marco de la fusión acordada entre Megainver S.A. (entidad absorbente) y QM Asset Management (entidad absorbida), con el 50% de participación sobre el paquete accionario, cada una de ellas. Al 25-02-22, Mega QM totalizaba un patrimonio administrado cercano a los \$155.452 millones, con una participación de mercado del 3,9%. El Agente de Custodia del Fondo Quinquela Pesos es 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, mientras que para el caso de Megainver Liquidez Pesos el Custodio es Banco Comafi calificado por FIX en AA-(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) tanto para el endeudamiento de largo como de corto plazo, respectivamente.

Bancor Fondos S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora que fue creada en el 2018 y que opera activamente desde septiembre de 2020. Si bien la Sociedad posee escasa trayectoria relativa, 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 Estable y A1(arg) para el endeudamiento de largo plazo y

corto plazo, respectivamente. En tanto, al 25-02-22, la Sociedad administraba cinco Fondos que totalizaban un patrimonio de \$24.037 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.

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 enero de 2022 era la tercera administradora del mercado, con una participación del 8.6% y un patrimonio administrado cercado a \$324.316 millones. Asimismo, a la fecha administra un Fondo Cerrado, con un patrimonio de \$2.520 millones. El Agente de Custodia es el Banco de la Nación Argentina, que se encuentra calificado por FIX en AA(arg) Perspectiva Estable 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 calificador, 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
Valentina Zabalo
Analista
valentina.zabalo@fixscr.com
+5411 5235-8170

Analista Principal
Matías Helou
Analista
matias.helou@fixscr.com
+5411 5235-8128

Analista Principal
María José Sager
Analista
mariajose.sager@fixscr.com
+54 11 5235-8131

Analista Principal
Florencia Zalazar
Analista
florencia.zalazar@fixscr.com
+5411 5235-8118

Analista Secundario
Ayelén Alegre
Analista
ayelen.alegre@fixscr.com
+5411 5235-8115

Analista Secundario
Facundo Pastor
Analista
facundo.pastor@fixscr.com
+5411 5235-8110

Analista Principal y Secundario
Yesica Colman
Director Asociado
yesica.colman@fixscr.com
+5411 5235-8147

Analista Principal y Secundario
Darío Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com
+54 11 5235-8136

Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235-8130

Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM
Capital Federal – Argentina

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 CALIFICACIÓN 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](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](http://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 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 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.