FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de 22 Fondos de Renta Fija

1 de septiembre de 2022

FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de 22 Fondos de Renta Fija

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

- Alpha Renta Capital Pesos a AAf(arg) desde AA-f(arg)
- Allaria Renta Fija a AAf(arg) desde AA-f(arg)

Por otro lado, se decidió confirmar las siguientes calificaciones:

- Delta Gestion VIII en AA-f(arg)
- Toronto Trust Retorno Total en AA-f(arg)
- Megainver Retorno Absoluto en AA-f(arg)
- Superfondo Renta Fija en AAf(arg)
- Optimun Multi Asset Fund en AA-f(arg)
- Balanz Institucional en AAf(arg)
- Goal Renta Crecimiento en AA-f(arg)
- Quinquela Total Return en AA-f(arg)
- Champaquí Cobertura en AA-f(arg)
- IEB Multiestrategia en AA-f(arg)
- Pionero Renta en AA-f(arg)
- Megainver Renta Fija en AA-f(arg)
- Superfondo Renta $ en AA-f(arg)
- Pellegrini Crecimiento en AAf(arg)
- Pellegrini Renta Fija Ahorro en A+f(arg)
- Pellegrini Renta Fija Plus (ex Pellegrini Renta Pública Mixta) en AA-f(arg)
- Pellegrini Renta Fija Pública en A+f(arg)
- SBS Renta Pesos en AA-f(arg)
- Superfondo Equilibrado en AA+f(arg)

- Pellegrini Renta Fija II en AA+f(arg)

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de la calificación del Fondo Alpha Renta Capital Pesos a AAf(arg) desde AA-f(arg) responde principalmente a la calidad crediticia que presenta su portafolio, la cual se ubicó consistentemente en AA+(arg) a lo largo del último año, junto a una buena atomización por cuotapartista alcanzada. También se consideró la amplia trayectoria de la Administradora y el Fondo, el bajo riesgo de concentración por emisor, de distribución y de liquidez.

La suba de la calificación del Fondo Allaria Renta Fija a AAf(arg) desde AA-f(arg) se fundamenta en la calidad crediticia que presenta su portafolio, la cual se ubicó consistentemente a lo largo del último año en AAA(arg). Asimismo se consideró la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, de concentración por emisor y de liquidez en conjunto con la moderada concentración por cuotapartista.

En tanto, las confirmaciones de calificación contemplan 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 y la corta duration de los portafolios.

ADMINISTRADORAS

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 (afiliada de Fitch Ratings). La Administradora local comenzó a operar en Argentina en 1997 y a fines de julio de 2022 contaba con un patrimonio aproximado de $60.285 millones, lo que representa aproximadamente un 1,2% 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 julio 2022, la Sociedad gestionaba un patrimonio cercano a los $166.774 millones, entre 15 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,4%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX, en A1+(arg), para el endeudamiento de corto plazo.

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 julio de 2022 administraba activamente treinta y un fondos abiertos, con una participación de mercado cercana al 2,4% y un patrimonio administrado de $118.224 millones. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A.

Delta Asset Management (DAM) es una Administradora independiente, creada en el 2005.

A fines de julio 2022 administraba un patrimonio cercano a los $153.203 millones, lo que representa aproximadamente un 3,2% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores.

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. En este sentido, a fines de julio de 2022, la Administradora contaba con once fondos bajo administración y un patrimonio cercano a los $60.449 millones, con una participación de mercado que se aproxima al 1,3%. El Agente de Custodia es BACS Banco de Crédito & Securitización S.A, calificado por FIX en A+(arg) con Perspectiva Estable y A1(arg), para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente.

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la novena Administradora con el 3,4% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $165.320 millones (jul'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).

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 29-07-22, Mega QM totalizaba un patrimonio administrado cercano a los $204.506 millones, con una participación de mercado del 4,2%. El Agente de Custodia en el caso de los Fondos Megainver Renta Fija y Megainver Retorno Absoluto es el Banco de Valores, mientras que en el caso de Quinquela Total Return es Banco de Servicios y Transacciones, calificado por FIX en BBB(arg) con perspectiva Estable y en A3(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 (19,10%). A fines de julio de 2022 administraba un patrimonio aproximado de $172.069 millones, con una participación de mercado del 3,5%. El agente de custodia es Banco Macro S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para 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 10,2% del mercado y un patrimonio administrado superior a los $492.577 millones (jul'22). Además, el Agente de Custodia es Banco Santander Argentina 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.

IEB S.A. es una Administradora que inició operaciones a partir de julio 2018. Pese a su escasa trayectoria relativa cuenta con los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. Al 29-07-22 gestionaba activamente ocho fondos, con una participación de mercado cercana al 0,3% y un patrimonio administrado de $13.215 millones. 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.

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 julio de 2022 había alcanzado un buen posicionamiento de mercado administrando nueve fondos que totalizaban aproximadamente un patrimonio de $148.690 millones, lo que representa aproximadamente un 3.1% de la industria. Su 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.

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 29-07-22 la Sociedad administraba cinco Fondos que totalizaban un patrimonio de $26.007 millones, con una participación en el sistema del 0,5%. 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 julio, era la tercera Administradora del mercado, con una participación de 7.3% y un patrimonio administrado de $353.718 millones. El Agente de Custodia es Banco de la Nación Argentina, calificado por FIX en AA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

SBS Asset Management (SBS) es la Administradora de Fondos Comunes de Inversión del Grupo SBS. Inició sus actividades en 2007 y a julio 2022 administraba un patrimonio de $136.562 millones, con una participación de mercado del 2.8%. Además, a fecha de análisis, gestionaba cuatro fondos cerrados, que totalizaban un patrimonio de $27.198 millones. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A.

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

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

Analista Secundario
Andrea Gálvez
Analista
andrea.galvez@fixscr.com
+5411 5235-8100

Analista Principal
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
Dario Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com
+5411 5235-8136

Analista Secundario
Esteban Cruset
Analista Semi Senior
esteban.crucet@fixscr.com
+5411 5235-8136

Analista Secundario
Gustavo Artero
Analista
gustavo.artero@fixscr.com
+5411 5235-8100

Analista Secundario
Julián Currao
Julian.currao@fixscr.com
+5411 5235-8100

Analista Secundario
Andrea Fernández
Analista
andrea.fernandez@fixscr.com
+5411 5235-8100

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 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.