

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de 34 Fondos de Renta Fija

28 de junio de 2022

FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de 34 Fondos de Renta Fija

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

- Delta Ahorro en AAf(arg)
- Delta Ahorro Plus en A+f(arg)
- Delta Gestión IV en Af(arg)
- Cohen Renta Fija Plus en A+f(arg)
- Gainvest FF en AA-f(arg)
- Toronto Trust Renta Fija en AA-f(arg)
- Megainver Ahorro en AAf(arg)
- Compass Ahorro en AAf(arg)
- Pionero Renta Balanceado en AAf(arg)
- Pionero FF en AA-f(arg)
- Alpha Renta Fija Serie 6 en Af(arg)
- Alpha Ahorro en AAf(arg)
- Supergestión Mix VI en AAf(arg)
- MAF Ahorro en A+f(arg)
- Argenfunds Ahorro Pesos en AAf(arg)
- MAF Pesos Plus en AAf(arg)
- Pellegrini Renta Fija en AAf(arg)
- Pionero Renta Ahorro en AAf(arg)
- Optimum Renta Fija Argentina en AAf(arg)
- IEB Ahorro Plus en A+f(arg)
- SBS Gestión Renta Fija en AA-f(arg)

- Balanz Capital Ahorro en AAf(arg)
- Goal Ahorro Max en AAf(arg)
- Lombard Abierto Plus en AA-f(arg)
- Lombard Capital en AAf(arg)
- Allaria Ahorro Plus en AAf(arg)
- Zofingen Pesos 24 en A-f(arg)
- Quinquela Ahorro en AAf(arg)
- Champaquí Ahorro Pesos en AAf(arg)
- FIRST Renta Pesos en A-f(arg)
- Novus Liquidez Plus en AA-f(arg)
- Inervalores Ahorro en A+f(arg)
- Optimum Global Oportunity en A+f(arg)

Por otro lado, se decidió bajar la siguiente calificación:

- Argenfunds Renta Flexible a A+f(arg) desde AA-f(arg)

## **FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN**

La baja de calificación del Fondo a A+f(arg) desde AA-f(arg) responde principalmente a la menor calidad crediticia del portafolio, la cual se ubicó a la fecha de análisis en A(arg) en conjunto con la mayor volatilidad patrimonial. Además, se consideró la calidad de la Administradora, el elevado riesgo concentración por emisor, de distribución y el moderado riesgo de liquidez, limitando su calificación la alta concentración por cuotapartista. FIX monitoreará su evolución

En tanto, 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 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. La Administradora local comenzó a operar en Argentina en 1997 y a abr'22 contaba con un patrimonio aproximado

de \$59.657 millones lo que representa aproximadamente un 1,3% 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 mayo 2022, la Sociedad gestionaba un patrimonio cercano a los \$176.632 millones, entre 15 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,9%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco Comafi S.A., entidad calificada por FIX en AA-(arg), con Perspectiva Estable, para el endeudamiento de largo plazo y 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 mayo de 2022, administraba activamente doce fondos y un patrimonio cercano a los \$53.797 millones, lo que representaba un 1,2% del market share. El Agente de Custodia es el Banco Macro entidad calificada por FIX en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto 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 2022 administraba activamente treinta y un fondos, con una participación de mercado cercana al 2,5% y un patrimonio administrado de \$115.504 millones aproximadamente. Respecto al Fondo Allaria Ahorro Plus, el Agente de Custodia es Banco Comafi S.A, mientras que para el Fondo Intervalores Ahorro el Agente de Custodia es Banco de Valores S.A, calificado por FIX en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo.

Delta Asset Management (DAM) es una Administradora independiente, creada en el 2005. A fines de abril de 2022 administraba un patrimonio cercano a los \$137.585 millones, lo que representa aproximadamente un 3.1% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia del Fondo Delta Pesos es Banco de Valores, mientras que el del Fondo Cohen Pesos es Banco Comafi S.A.

Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en agosto de 2011. Al 31-05-22 administraba dieciocho fondos, con una participación de mercado del 1,1% y un patrimonio de \$49.879 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.

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 mayo de 2022, la Administradora contaba con once fondos bajo administración y un patrimonio cercano a los \$67.559 millones, con una participación de mercado que se aproxima al 1,5%. 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.

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. Al 31-05-22, Zofingen Investment administraba un patrimonio cercano a los \$12.413 millones, alcanzando una participación de mercado del 0,3%. El agente de custodia es el Banco Comafi.

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la décima Administradora con el 3,4% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los \$153.814 millones (may'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).

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 2022 un patrimonio cercano a los \$108.815 millones, entre 17 fondos abiertos, ocupando la decimoctava posición del mercado con un market share del 2,4%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores.

Stonex Asset Management S.A (ex INTL Gainvest S.A.) inició sus actividades en mayo de 1997 bajo la denominación López León Administradora de Valores Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. A fines de abril 2022, administraba 28 fondos, con una participación de mercado de 2.1% y un patrimonio cercano a los \$93.790 millones. El agente de custodia es el Banco Comafi.

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 31-05-22, Mega QM totalizaba un patrimonio administrado cercano a los \$176.645 millones, con una participación de mercado del 3.9%. El Agente de Custodia del Fondo 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.

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 abril de 2022 administraba un patrimonio aproximado de \$149.583 millones, alcanzando una participación de mercado del 3,4%. El agente de custodia es Banco Macro S.A..

Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. inició operaciones hacia fines de 1994. Es la segunda Administradora con el 10,4% del mercado y un patrimonio administrado superior a los \$473.526 millones (may'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.

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 2022, administraba activamente doce fondos y un patrimonio cercano a \$53.797 millones, lo que representaba un 1,2% del market share. El Agente de Custodia es Banco Macro.

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 abril de 2022 era la tercera Administradora del mercado, con una participación de 9.1% y un patrimonio administrado de \$406.624 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.

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 31-05-22 gestionaba activamente seis fondos, con una participación de mercado cercana al 0,2% y un patrimonio administrado de \$ 7.287 millones. El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A.

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 abril de 2022 administraba activamente diecinueve fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los \$103.807 millones, con una participación de mercado del 2,3%. Además, a abr'22 operaba cuatro fondos cerrados, que totalizaban un patrimonio de \$20.187 millones. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A.

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 mayo de 2022, la Sociedad administraba nueve fondos que totalizaban un patrimonio de \$137.062 millones, con una participación en el sistema del 3.0%. 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.

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 de 2022, administraba nueve fondos que totalizaban un patrimonio de \$110.780 millones, con una participación en el sistema del 2,4%. 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 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 29-04-22 la Sociedad administraba cinco Fondos que totalizaban un patrimonio de \$27.411 millones, con una participación en el sistema del 0,6%. 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.

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 abr'22, la Administradora gestionaba activamente doce fondos comunes de inversión abiertos y uno cerrado contando con un patrimonio aproximado de \$5.233 millones y una participación de mercado del 0,1%. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A.

Novus Asset Management S.A. (Novus AM) es una Administradora independiente que forma parte del Grupo PPI (Portfolio Personal Inversiones) a fin de complementar su oferta de negocios. Novus AM fue creada en 2019 y si bien cuenta con bajo track record, posee los recursos necesarios para desarrollar una adecuada promoción, administración y gerenciamiento de sus Fondos. Al 31-05-2022 administraba activos por \$1.238 millones mediante la gestión de dos fondos. El Agente de Custodia del Fondo es Banco de Valores.

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadoradora, [www.fixscr.com](http://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](http://www.cnv.gov.ar)).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "[www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)".

### **CONTACTOS**

Analista Principal

Matías Helou

Analista

[matias.helou@fixscr.com](mailto:matias.helou@fixscr.com)

+5411 5235-8128

Analista Principal

María José Sager

Analista

[mariajose.sager@fixscr.com](mailto:mariajose.sager@fixscr.com)

+54 11 5235-8131

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

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 Cruzet  
Analista  
esteban.cruzet@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.elsespe@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.