

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) revisa calificaciones a 6 Fondos destinados a Infraestructura

February 25, 2022

FIX (afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX – decidió subir la calificación de los siguientes Fondos:

- Desarrollo Argentino I Infraestructura a A+f(Arg) desde Af(Arg)
- Quinquela Desarrollo Argentino Infraestructura a Af(Arg) desde A-f(Arg)
- Alpha Infraestructura a Af(arg) desde A-f(arg)

Asimismo, confirmó las siguientes calificaciones:

- SBS Desarrollo Infraestructura en A-f(Arg)
- Pellegrini Desarrollo Arg. Infraest. en A-f(arg)
- Balanz Infraestructura en Af(arg)

## FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de calificación del Fondo Desarrollo Argentino I Infraestructura a A+f(arg) desde Af(arg) se fundamenta principalmente por el riesgo crediticio promedio del portafolio evidenciado a la fecha de análisis, y en promedio del último año, en AA(arg). Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora y el track record del Fondo, su bajo riesgo de distribución, el elevado riesgo de liquidez, de concentración por emisor y la elevada concentración por cuotapartista.

La suba de calificación del Fondo Quinquela Desarrollo Argentino Infraestructura a Af(arg) desde A-f(arg) responde principalmente a la sostenida mejora en la calidad crediticia del portafolio que a la fecha de análisis y en promedio del último año se ubicó en rango A+(arg). Asimismo, la calificación considera la calidad de la Administradora, el moderado riesgo de distribución, el moderado a alto riesgo de concentración por emisor y el elevado riesgo de liquidez del Fondo en conjunto con la alta concentración por cuotapartista.

La suba de calificación del Fondo Alpha Infraestructura a Af(arg) desde A-f(arg) se fundamenta en la calidad crediticia del portafolio que a la fecha de análisis se ubicó en AA-(arg). Asimismo, se consideró la amplia trayectoria de la Administradora, el track-record relativo que posee el Fondo, el moderado riesgo de distribución y el elevado riesgo de concentración por emisor y de liquidez en conjunto con la alta concentración por cuotapartista.

Por otra parte, 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

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 enero 2022 un patrimonio cercano a los \$107.845 millones, entre 17 fondos abiertos, ocupando la décimotercera posición del mercado con un market share del 2,9%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX en A1+(arg), para el endeudamiento de corto plazo.

QM Asset Management S.A.S.G.F.C.I. es una Administradora de Fondos Comunes de Inversión local que inició sus actividades en 2007 al adquirir la Gerente RIG Asset Management. En diciembre de 2021, en el marco de la fusión acordada entre Megainver S.A. (entidad absorbente) y QM Asset Management (entidad absorbida) se estableció como Fecha Efectiva de Fusión el 1 de Enero de 2022 a partir de la cual la entidad absorbente pasó a llamarse MegaQM S.A. A la fecha del presente informe, la integración entre ambas sociedades se encuentra aún en proceso de desarrollo. Al 31-01-22, MegaQM totalizaba un patrimonio administrado cercano a los \$151.382 millones, con una participación de mercado del 4,0%. El Agente de Custodia de Quinquena Fondos 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.

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la novena Administradora con el 3,7% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los \$139.821 millones (ene'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).

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 enero de 2022 administraba activamente diecinueve fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los \$88.931 millones, con una participación de mercado del 2.4%. En tanto, 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.

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 cercano 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.

Balanz S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora independiente que pertenece al Grupo Balanz. A fines de enero de 2022, la Administradora gestionaba un patrimonio cercano a los \$135.727 millones, entre 15 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,6%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo.

## 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)).

Los informes correspondientes se encuentran disponibles en nuestra web "[www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)".

## CONTACTOS

Analista Principal

María José Sager

Analista

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

+54 11 5235-8131

Analista Principal

Eglis Arboleda

Analista

[eglis.arboleda@fixscr.com](mailto:eglis.arboleda@fixscr.com)

+54 11 5235-8150

Analista Principal

Valentina Zabalo

Analista

[valentina.zabalo@fixscr.com](mailto:valentina.zabalo@fixscr.com)

+54 11 5235-8170

Analista Principal

Matías Helou

Analista

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

+54 11 5235-8128

Analista Secundario

Florencia Zalazar

Analista

[florencia.zalazar@fixscr.com](mailto:florencia.zalazar@fixscr.com)

+54 11 5235-8118

Analista Secundario

Ayelén Alegre

Analista

[ayelen.alegre@fixscr.com](mailto:ayelen.alegre@fixscr.com)

+54 11 5235-8115

Analista Secundario

Facundo Pastor

Analista

[facundo.pastor@fixscr.com](mailto:facundo.pastor@fixscr.com)

+54 11 5235-8110

Analista Principal y Secundario

Yesica Colman

Director Asociado

[yesica.colman@fixscr.com](mailto:yesica.colman@fixscr.com)

+54 11 5235 8147

Analista Principal y Secundario

Darío Logiodice

Director

[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)

+54 11 5235 8136

Analista Principal, Secundario y Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto: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](mailto: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.