FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de 14 Fondos Latam

13 de febrero de 2023

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante “FIX”, decidió bajar las siguientes calificaciones:

- Optimum Renta Fija Dólares A+f(arg) desde AAAf(arg)
- SBS Latam FCI AA+f(arg) desde AAAf(arg)

A su vez se confirmaron las siguientes calificaciones:

- Alpha Renta Fija Global en AAAf(arg)
- Argenfunds Renta Capital en AAAf(arg)
- Balanz Capital Sudamericano en AAAf(arg)
- Toronto Trust Liquidez Dólar en AAAf(arg)
- Superfondo Renta Fija Dolares II en AAAf(arg)
- Superfondo Renta Fija Latam en AAAf(arg)
- IEB Renta Fija Dólar en AAAf(arg)
- Delta Renta Dólares Plus en AAAf(arg)
- Compass Ahorro en Dólares en AAAf(arg)
- SBS Renta Mixta en AAAf(arg)
- Goal Renta Dólares en AAAf(arg)
- Lombard Renta Fija en Dólares en AAAf(arg)

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

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.

La baja en la calificación del Fondo Optimum Renta Fija Dólares responde principalmente al cambio en la composición de la cartera a raíz de los fuertes rescates que enfrentó el Fondo a fines de 2022. En este sentido, su estrategia original que contemplaba la inversión en activos latinoamericanos (principalmente Chile, excluyendo riesgo argentino) se vio afectada, alocando el portafolio principalmente en instrumentos públicos soberanos locales en dólares y disponibilidades, dado el bajo volumen de activos bajo administración. Por lo

expuesto, la Administradora se encuentra evaluando un cambio de estrategia. Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora, el riesgo de distribución, de concentración por emisor, y riesgo de liquidez en conjunto con la significativa concentración por cuotapartista.

La baja en la calificación del Fondo SBS Latam FCI responde principalmente a la calidad crediticia de la cartera de activos, la cual se ubicó en AA+f(arg) en promedio durante el último año. Esto se debe a su estrategia de invertir en activos de muy buena calidad crediticia de Mercosur más Chile pero asumiendo un riesgo adicional con el fin de obtener una rentabilidad superior. Asimismo, la calificación considera la calidad de la Administradora, alto riesgo de concentración por emisor, moderado riesgo de liquidez, su bajo riesgo de distribución y la elevada concentración por cuotapartista.

ADMINISTRADORAS

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 enero de 2023, la Administradora contaba con once fondos bajo administración y un patrimonio cercano a los $81.067 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) 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 octava Administradora con el 3,8% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $280.777 millones (ene'23). 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).

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 enero de 2023 administraba activamente doce fondos y un patrimonio cercano a $91.260 millones, lo que representaba un 1,2% del market share. El Agente de Custodia -Banco Macro- se encuentra calificado por FIX en AAA(arg) con 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 2023, la Sociedad gestionaba un patrimonio cercano a los $219.883 millones, entre 17 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,0%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, 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.

BNP Paribas Asset Management Argentina S.A.S.G.F.C.I. (BNPP AMA) es una Administradora de FCI, 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 enero de 2023 contaba con un patrimonio aproximado de $98.478 millones, lo que representa aproximadamente un 1,3% del mercado. El Agente de Custodia es BNP Paribas Sucursal Buenos Aires.

Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. inició operaciones hacia fines de 1994. Es la segunda Administradora del mercado, con una participación del 11,3% y un patrimonio bajo administración cercano a los $830.637 millones. 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.

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 30-12-22 gestionaba activamente ocho fondos, con una participación de mercado cercana al 0,4% y un patrimonio administrado de $26.694 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.

Delta Asset Management (DAM) es una Administradora independiente, creada en el 2005. A fines de diciembre 2022 administraba un patrimonio cercano a los $180.636 millones, lo que representa aproximadamente un 2,65% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, calificado por FIX en AA(arg) 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 enero 2023 un patrimonio cercano a los $199.033 millones, entre 17 fondos abiertos, ocupando la decimoctava posición del mercado con un market share del 2,7%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX en AA(arg) y A1+(arg), para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

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 diciembre de 2022 administraba activamente dieciocho fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los $163.810 millones, con una participación de mercado del 2,4%. En tanto, a la fecha de análisis gestionaba cuatro fondos cerrados, que totalizaban un patrimonio de $31.768 millones. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A., entidad calificada por FIX en AA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo 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 enero de 2023, la Sociedad administraba nueve fondos que totalizaban un patrimonio de $199.645 millones, con una participación en el sistema del 2,7% aproximadamente. El agente de custodia es Banco Itaú Argentina S.A., calificado por FIX en AAA(arg) con 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 enero 2023, la Sociedad administraba nueve fondos que totalizaban un patrimonio de $203.650 millones, con una participación en el sistema del 2,8% aproximadamente. 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.

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 disponibles en nuestra web "www.fixscr.com".

CONTACTOS

Analista Principal
Matías Helou
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 Secundario
Julián Currao

Analista
julian.currao@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Analista Secundario
Andrea Fernández Demársico
Analista
andrea.fernandez@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Analista Principal/Secundario
Yesica Colman
Director Asociado
yesica.colman@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Analista Principal
Esteban Cruset
Analista
esteban.cruset@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Analista Principal
Ana Laura Jaruf
Analista
analaura.jaruf@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Analista Principal
Gustavo Artero
Analista
gustavo.artero@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Analista Principal
Facundo Pastor
Analista
facundo.pastor@fixscr.com
+54 11 5235-8128

Analista Principal, Secundario y Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8130

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.