

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de 19 Fondos Pyme

18 de mayo de 2023

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante “FIX”, decidió subir la calificación del siguiente Fondo:

- Balanz Capital Abierto Pymes FCI a Af(arg) desde A-f(arg)

Asimismo, decidió confirmar las siguientes calificaciones:

- Pionero Empresas FCI Abierto Pymes en A+f(arg)
- Optimum FCI Abierto Pymes en A+f(arg)
- Delta Empresas Argentinas FCI Abierto Pymes en Af(arg)
- Delta Gestión Abierto Pyme I en BBBf(arg)
- Cohen FCI Abierto Pymes en A-f(arg)
- FIRST Renta Pymes II en Af(arg)
- Megainver Financiamiento Productivo FCI Pyme en Af(arg)
- SBS Pymes FCI Abierto Pymes en Af(arg)
- Lombard Abierto Pymes en BBBf(arg)
- MAF Empresas Pymes en Af(arg)
- Quinquela Empresas Argentinas Pymes a Af(arg)
- IEB FCI Abierto Pyme en A-f(arg)
- Toronto Trust Abierto Pymes en BBB+f(arg)
- Alpha Abierto Pymes en BBB+f(arg)
- Champaquí FCI Abierto Pymes en A-f(arg)
- Zofingen Factoring Abierto Pyme en BBB+f(arg)
- Allaria Crecimiento FCI Abierto Pymes en BBB+f(arg)
- Chaco FCI Abierto Pymes en BBBf(arg)

## FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de calificación del Balanz Capital Abierto Pymes FCI responde principalmente a la mejora en la calidad crediticia de su cartera, la cual se ubicó en rango AA(arg) a la fecha de análisis y en rango A(arg) en el promedio del último año, considerando los activos por

debajo de grado de inversión. Se contempló la gestión de la Administradora, el moderado riesgo de distribución y de concentración por emisor y el elevado riesgo de liquidez.

En el caso de las confirmaciones de calificación, las mismas 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

Balanz S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora independiente que pertenece al Grupo Balanz. A fines de abril 2023, la Sociedad gestionaba un patrimonio cercano a los \$272.797 millones, entre 17 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,0%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco Comafi S.A, calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA-(arg) con 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 (19,10%). A fines de abril 2023 administraba un patrimonio aproximado de \$352.124 millones, alcanzando una participación de mercado del 3,8%. 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.

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 abril de 2023 contaba con un patrimonio aproximado de \$116.159 millones, lo que representa aproximadamente un 1,3% del mercado. La Sociedad Depositaria es Banco Comafi.

Delta Asset Management (DAM) es una Administradora independiente, creada en el 2005. A fines de abril de 2023 administraba un patrimonio cercano a los \$260.329 millones, lo que representa aproximadamente un 2,8% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia del Fondo Delta Empresas Argentinas y Gestión Gestión Abierto Pyme es Banco de Valores S.A, calificado en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo, mientras que el del Fondo Cohen Abierto Pymes es Banco Comafi S.A.

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, especialista en proveer asesoramiento financiero a todo tipo de compañías. A abr'23, la Administradora gestionaba activamente doce fondos comunes de inversión abiertos y uno cerrado contando con un patrimonio

aproximado de \$15.811 millones y una participación de mercado del 0,2%. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A., entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, en AA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

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. A fines de abril de 2023, Mega QM totalizaba un patrimonio administrado cercano a los \$285.121 millones, con una participación de mercado del 3,1%. El Agente de Custodia del Fondo Quinquela Empresas Argentinas FCI Abierto Pymes es Banco de Servicios y Transacciones S.A.. Y el Agente de Custodia del Fondo Megainver Financiamiento Productivo Pyme es el Banco Comafi.

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 marzo de 2023 administraba activamente dieciocho fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los \$194.948 millones, con una participación de mercado del 2,3%. En tanto, a la fecha de análisis gestionaba cuatro fondos cerrados, que totalizaban un patrimonio de \$31.768 millones a dic'22. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A.

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 abril de 2023, administraba nueve fondos que totalizaban un patrimonio de \$232.658 millones, con una participación en el sistema del 2,5%. 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.

Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en agosto de 2011. Al 30-04-23 administraba dieciocho fondos, con una participación de mercado del 1,0% y un patrimonio administrado de \$86.963 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.

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. A Abril 2023 gestionaba activamente ocho fondos, con una participación de mercado cercana al 0,6% y un patrimonio administrado de \$53.491 millones. El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A.

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 abril de 2023, la Administradora contaba con once fondos bajo administración y un patrimonio cercano a los \$92.294 millones, con una participación de mercado que se aproxima al 1,0%. El Agente de Custodia es BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la séptima Administradora con el 4,1% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los \$380.615 millones (abr'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).

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. La Sociedad 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 (afiliada de Fitch Ratings) en AA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente. En tanto, a abril de 2023, administraba seis Fondos que totalizaban un patrimonio de \$53.693 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.

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 Argentina. Al 30-04-23, Zofingen Investment administraba un patrimonio cercano a los \$31.925 millones, alcanzando una participación de mercado del 0,4%. El agente de custodia es el Banco Comafi.

Allaria 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 abril de 2023 administraba activamente treinta y dos fondos abiertos, con una participación de mercado cercana al 2,5% y un patrimonio administrado de \$229.347 millones. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A.

Nuevo Chaco Fondos S.A.S.G.F.C.I. es una Administradora que tiene una estructura pequeña, acorde a sus operaciones, y posee los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. Es propiedad del Nuevo Banco del Chaco (95% del capital social). La misma gestionaba al 30-04-23 un patrimonio cercano a los \$9.239 millones (0,1% de participación de mercado), administrando cuatro fondos abiertos. El Agente de Custodia es Nuevo Banco del Chaco S.A., calificado en BBB+(arg) con Perspectiva Estable y A2(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente.

## 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.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)).

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

## CONTACTOS

### Analistas

Facundo Pastor  
Analista  
facundo.pastor@fixscr.com  
+54 11 5235-8110

Matias Helou  
Analista Semi Senior  
matia.helou@fixscr.com  
+54 11 5235-8128

Julian Currao  
Analista  
[julian.currao@fixscr.com](mailto:julian.currao@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

Esteban Cruset  
Analista Semi Senior  
esteban.cruset@fixscr.com  
+54 11 5235-8150

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

Ana Laura Jaruf  
Analista  
analaura.jaruf@fixscr.com  
+54 11 5235-8110

Andrea Fernandez Demarsico  
Analista  
andrea.fernandez@fixscr.com  
+54 11 5235-8100

Yesica Colman  
Director Asociado  
yesica.colman@fixscr.com  
+54 11 5235-8147

Dario Logiodice  
Director

dario.logiodice@fixscr.com

+54 11 5235-8136

### Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235-8100

### 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.