FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de 15 Fondos Renta Fija

30 de noviembre de 2023

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, decidió subir las calificaciones de los siguientes Fondos:

- Quinquela Renta a Af(arg) desde A-f(arg)
- ST Renta Plus a Af(arg) desde A-f(arg)

Por otra parte, decidió bajar las calificaciones de los siguientes Fondos:

- Toronto Trust a Af(arg) desde A+f(arg).
- Alpha Renta Crecimiento a A-f(arg) desde Af(arg).

Asimismo, decidió confirmar las siguientes calificaciones:

- Chaco FCI Renta Fija I en A-f(arg)
- Argenfunds Renta Flexible en Af(arg)
- Alpha Renta Plus en AA-f(arg)
- Balanz Excalibur Reggiseur en Af(arg)
- Balanz Renta Fija Estratégica en A+f(arg)
- Delta Gestión I en Af(arg)
- FIRST Renta Dólares en BBB+f(arg)
- SBS Renta Capital en Af(arg)
- ST Estratégico en A+f(arg)
- GPS Fixed Income en BBB-f(arg)
- GSS Renta Fija Argentina en AA-f(arg)

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de la calificación del Fondo Quinquela Renta a Af(arg) desde A-f(arg), responde principalmente a la calidad crediticia del portafolio a la fecha de análisis, el cual se ubicó en rango AA(arg) en promedio del último año considerando los activos bajo grado de inversión. Asimismo, la calificación considera la calidad de la Administradora, el moderado riesgo de distribución y de liquidez y el bajo riesgo de concentración por emisor. Limita su calificación la flexibilidad en los lineamientos internos de inversión y la elevada concentración por cuotapartista.

La suba de la calificación del ST Renta Plus, corresponde principalmente a la calidad crediticia promedio de su portafolio a la fecha de análisis, que se ubicó en rango AA(arg). Asimismo, la calificación contempla la calidad de la administradora, el bajo riesgo de distribución, moderado a alto riesgo de concentración por emisor, su elevado riesgo de liquidez y la participación de activos de renta variable.

La baja de la calificación del Fondo Toronto Trust responde a la calidad crediticia promedio que presentó el portafolio en el último año, la cual se ubicó en rango A(arg) considerando los activos por debajo del grado de inversión (0,7% al 27-10-23). Asimismo, la calificación contempla la calidad de la Administradora, el moderado riesgo de distribución y de liquidez, y el bajo riesgo de concentración por emisor. FIX monitoreará su evolución a fin de que los riesgos asumidos por el Fondo se encuentren en línea con la calificación asignada.

La baja de calificación del Fondo Alpha Renta Crecimiento a A-f(arg) desde Af(arg) responde principalmente a la calidad crediticia del portafolio, que a la fecha de análisis y en los últimos meses se ubicó en A-(arg) considerando los activos por debajo de grado de inversión (2,8% al 29-09-23). También impacta la significativa caída en el patrimonio.

Las confirmaciones de calificación responden a que los Fondos evidenciaron, en promedio del último año, un riesgo crediticio, 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.

ADMINISTRADORAS

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 31-10-23, Mega QM totalizaba un patrimonio administrado cercano a los $552.947 millones, con una participación de mercado del 3,0%. El Agente de Custodia del Fondo es Banco de Servicios y Transacciones S.A. calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en A-(arg) con Perspectiva Estable y A2(arg), para el endeudamiento de largo y corto plazo, respectivamente.

Southern Trust S.G.F.C.I.S.A., es una Administradora independiente que inició operaciones en agosto de 2012. Surge con el fin de potenciar los negocios de TPCG Valores Sociedad de Bolsa S.A., entidad que opera hace más de dos décadas en el mercado. A fines de octubre 2023 administraba veinticuatro fondos, con una participación de mercado de 1,2% y un patrimonio cercano a los $218.724 millones. El Agente de Custodia es Banco de Valores, calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA(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. (BACSAA) surge luego de la adquisición por BACS de la mayoría de las acciones de FCMI Argentina Financial Corp. A fines de octubre de 2023, la Administradora contaba con once fondos bajo administración y un

patrimonio de $173.126 millones, con una participación de mercado del 0,9%. El Agente de Custodia es BACS Banco de Crédito & Securitización S.A, calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “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 sexta Administradora con el 4,8% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $880.330 mil millones (oct’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).

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 31.10.23 un patrimonio cercano a los $15.313 millones (0,8% 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 Positiva y A2(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 octubre de 2023, administraba activamente once fondos y un patrimonio cercano a $215.551 millones, lo que representaba un 1,2% del *market share.* El Agente de Custodia -Banco Macro- se encuentra calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) 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 octubre 2023, la Sociedad gestionaba un patrimonio cercano a los $780.710 millones, entre 24 fondos abiertos, con una participación de mercado del 4,2%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores.

Delta Asset Management (DAM) es una Administradora independiente, creada en el 2005. A fines de octubre 2023 administraba un patrimonio cercano a los $604.468 millones, lo que representa aproximadamente un 3,3% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores 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 y es especialista en proveer asesoramiento financiero a todo tipo de compañías. A oct’23, gestionaba activamente trece fondos comunes de inversión abiertos y uno cerrado contando con un patrimonio aproximado de $44.799 millones y una participación de mercado del 0,25%. El Agente de Custodia es Banco de Valores 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 octubre de 2023 administraba activamente diecinueve fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los $376.098 millones, con una participación de mercado del 2,0%. En tanto, a la fecha de análisis gestionaba cuatro fondos cerrados, que totalizaban un patrimonio de $54.685 millones. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A.

Quirón Asset Management S.A., ex GPS Fondos S.G.F.C.I.S.A., es una Administradora de Fondos independiente de capitales argentinos que inició operaciones en 2008. A fines de octubre de 2023 administraba activamente seis fondos, con un patrimonio cercano a $6.418 millones. 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

El Grupo SS S.A.G.F.C.I. inició sus actividades en junio de 2005 y forma parte del Grupo Sancor Seguros. A fines de octubre de 2023 administraba activamente ocho fondos que totalizaban un patrimonio cercano a los $40.179 millones, alcanzando una participación de mercado del 0,2%. El agente de custodia es Banco de Valores S.A..

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

CONTACTOS

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

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

Analista Principal
Andrea Fernández Demársico

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

Analista Principal
German N. Di Santo
Analista
german.disanto@fixscr.com
+54 11 5235-8100

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

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

Analista Principal/Secundario

Darío Logiodice

Director

dario.logiodice@fixscr.com

+54 11 5235-8136

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

Responsable del Sector y Analista Principal/Secundario
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
+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.