

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de 29 Fondos Money Market y Liquidez

3 de marzo de 2023

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

- Novus Liquidez Fondo de Dinero: desde AA-f(arg) a AAf(arg)
- Balanz Capital Money Market: desde AAf(arg) a AA+f(arg)

A su vez, decidió confirmar las siguientes calificaciones:

- Allaria Ahorro en AAf(arg)
- Alpha Pesos en AAAf(arg)
- Alpha Pesos Plus en AA+f(arg)
- Argenfunds Liquidez en AAf(arg)
- Cohen Pesos (Ex Cohen Renta Fija) en AAf(arg)
- Delta Pesos (ex Performance Ahorro) en AA+f(arg)
- Fima Premium en AAAf(arg)
- Fundcorp Liquidez en AAf(arg)
- MAF Money Market en AAf(arg)
- Megainver Liquidez Pesos en AAf(arg)
- Optimum CDB Pesos Ultra en AAAf(arg)
- Pionero Pesos en AAf(arg)
- Pionero Pesos Plus en AAAf(arg)
- SBS Ahorro Pesos en AAf(arg)
- Super Ahorro \$ en AAAf(arg)
- Super Ahorro Plus en AA-f(arg)
- Toronto Trust Ahorro en AAf(arg)
- Goal Pesos en AAAf(arg)
- IAM Ahorro Pesos en AAf(arg)
- Lombard Renta en Pesos en AA+f(arg)
- Quinquela Pesos en AAf(arg)

- Compass Liquidez en AAf(arg)
- Champaquí Fondo Inmediato en AAf(arg)
- IEB Ahorro en AA-f(arg)
- ST Zero en AAf(arg)
- Optimum Liquidity en AAf(arg)
- Champaquí Inmediato Plus en AA-f(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 contemplan la calidad de sus Administradoras junto con la incertidumbre sobre la oferta de instrumentos vinculados al objetivo de inversión del Fondo (infraestructura) y concentración sectorial que ello implica.

La suba de calificación del Fondo Novus Liquidez Fondo de Dinero a AAf(arg) desde AA-f(arg) responde principalmente a la calidad crediticia promedio del portafolio exhibida en el último año en rango AA(arg), la cual se espera conserve en función a sus lineamientos de inversión, sumado al track record alcanzado. Asimismo, la calificación contempla la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de liquidez, de distribución y el elevado riesgo concentración por emisor mitigado por la calidad crediticia de los emisores y la corta duration de los instrumentos.

La suba del Fondo Balanz Capital Money Market responde principalmente a la calidad crediticia de su portafolio, la que se ubicó en AA+(arg) a la fecha de análisis (27-01-23) y en promedio de los últimos dos años. Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora, su bajo riesgo de distribución y de liquidez, y su moderado riesgo de concentración por emisor.

## **ADMINISTRADORAS**

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 (afiliada de Fitch Ratings) en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg), para el endeudamiento de largo 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 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 (afiliada de Fitch Ratings) en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

Novus Asset Management S.A. (Novus AM) es una Administradora independiente que forma parte del Grupo PPI (Portfolio Personal Inversiones) a fin de complementar la oferta de negocios de PPI, uno de los principales brokers financieros del mercado local. Novus AM fue creada en 2019 y obtuvo su matrícula para operar en nov'20. A fines de enero 2023 administraba activos por \$ 14.284 millones mediante la gestión de tres fondos, y alcanzaba un 0,2% del *market share*. El Agente de Custodia del Fondo es Banco de Valores, entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en A1+(arg), para el endeudamiento de corto plazo.

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).

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.

Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en agosto de 2011. Al 31-01-23 administraba dieciocho fondos, con una participación de mercado del 0,8% y un patrimonio administrado de \$60.913 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.

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.

Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. inició operaciones hacia fines de 1994. A enero 2023 era la segunda Administradora del mercado, con una participación del 11,3% y un patrimonio administrado cercano a los \$ 830.637 millones. Además, el Agente de Custodia es Banco Santander Río S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, en AAA(arg) con Perspectiva Estable y

A1+(arg) para endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente

SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I. es la Administradora de Fondos Comunes de Inversión del Grupo SBS. La Administradora inició sus actividades en 2007 y a enero de 2023 administraba activamente dieciocho fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los \$170.318 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. 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.

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 31-01-23 gestionaba activamente ocho fondos, con una participación de mercado cercana al 0,4% y un patrimonio administrado de \$30.392 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.

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 30-11-22, Mega QM totalizaba un patrimonio administrado cercano a los \$208.086 millones, con una participación de mercado del 3,3%. El Agente de Custodia del presente Fondo es el Banco de Servicios y Transacciones S.A. calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en BBB+(arg) con Perspectiva Estable y A3(arg) para Endeudamiento de Largo Plazo y Corto Plazo, respectivamente.

Delta Asset Management (DAM) es una Administradora independiente, creada en el 2005. A fines de enero 2023 administraba un patrimonio cercano a los \$205.574 millones, lo que representa aproximadamente un 2,8% del mercado. 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.

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. 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 (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante "FIX"- en A+(arg) Perspectiva Estable y A1(arg), para el endeudamiento de largo plazo 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 de 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.

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 enero de 2023 administraba activamente treinta y dos fondos abiertos, con una participación de mercado cercana al 2,8% y un patrimonio administrado de \$204.513 millones. El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A, calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) 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 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 (afiliada de Fitch Ratings). 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.

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 enero de 2023 administraba un patrimonio aproximado de \$296.089 millones, alcanzando una participación de mercado del 4,0%. 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,

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 tiene más de veinte años de experiencia en el mercado. Al 27-01-23 administraba veintidós fondos, con una participación de mercado de 1,7% y un patrimonio cercano a los \$106.634 millones. El Agente de Custodia es Banco de Valores, calificado en AA(arg) y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente, por FIX (afiliada de Fitch Ratings).

Industrial Asset Management S.G.F.C.I. S.A. (IAM) – ex MBA Asset Management S.G.F.C.I. S.A. – inició sus actividades a fines de diciembre de 2012, luego de la compra de la sociedad gerente a MBA Lazard Holdings. A enero de 2023, IAM administraba once fondos que totalizaban un patrimonio aproximado de \$248.948 millones, lo que representa aproximadamente un 3,4% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia es Banco Industrial.

CMF Asset Management S.A.U. es una Administradora controlada por el Banco CMF 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 y corto plazo respectivamente. Al 27-01-23 administraba siete fondos, con una participación de mercado del 0,2% y un patrimonio aproximado de \$14.897 millones. Banco CMF también es el Agente de Custodia de los Fondos que gestiona la Administradora.

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, 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 enero de 2023, la Sociedad administraba seis Fondos que totalizaban un patrimonio de \$48.334 millones, con una participación en el sistema del 0,7%. 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

## **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**

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 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**

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

**Analista Principal/Secundario**

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

**Analista Principal**

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

**Analista Principal**

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

**Analista Principal**

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

**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 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 proporcion