FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de 26 Fondos de Renta Variable y Renta Mixta.

28 de septiembre de 2023

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

- Pionero Renta Mixta a A+c(arg) desde Ac(arg)
- Delta Gestión VI a A+c(arg) desde Ac(arg)

Además, se decidió baja de la siguiente calificación

- Argenfunds Renta Variable a BBB+c(arg) desde A-c(arg)

Por otro lado, se decidió confirmar las siguientes calificaciones bajo Metodología de Calidad de Gestión:

- Alpha Acciones en AAc(arg)
- Alpha Mega en AAc(arg)
- Alpha Mercosur en A+c(arg)
- Alpha Recursos Naturales en Ac(arg)
- Alpha Renta Balanceada Global AAc(arg)
- MAF Renta en Ac(arg)
- Balanz Retorno Total en A+c(arg)
- Megainver Renta Variable en Ac(arg)
- Quinquela Acciones en Ac(arg)
- Optimum Global Investment Grade AAc(arg)
- Pionero Acciones en Ac(arg)
- Pionero Renta Estratégico en Ac(arg)
- SBS Balanceado en AA-c(arg)
- SBS Acciones Argentinas A+c(arg)
- Superfondo Acciones AAc(arg)
- Superfondo Acciones Brasil A+c(arg)
- Superfondo Latinoamérica A+c(arg)
- Superfondo Renta Variable AAc(arg)

- Supergestión AA-c(arg)
- Delta Gestión II Ac(arg)
- Delta Multimercado I AA-c(arg)
- Delta Acciones AAc(arg)
- Delta Recursos Naturales Ac(arg)

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de calificación del Fondo Pionero Renta Mixta I la misma responde principalmente a ser una Administradora considerada Fuerte en su evaluación cualitativa. Asimismo, la calificación contempla la flexibilidad de los lineamientos internos del Fondo los cuales contemplan una exposición de hasta el 25% en activos de renta variable (incluyendo Cedears), mejora en la concentración por cuotapartista dado el crecimiento patrimonial del último año, su adecuado desempeño ajustado por riesgo y la experiencia de la Administradora en el segmento de renta fija, el cual poseería, según los lineamientos internos del Fondo, una participación mínima del 50% del patrimonio

La suba de calificación del Fondo Delta Gestión VI se fundamenta principalmente a la evaluación cualitativa de la Administradora, la cual se considera fuerte, así como a una mejora en la rentabilidad vs. riesgo observada en el último año. Limita su calificación la elevada concentración por cuotapartista

La baja de calificación de Fondo Argenfunds Renta Variable responde principalmente a una Administradora considerada Adecuada en su evaluación cualitativa y a una estrategia de gestión pasiva del Fondo que limita la toma de posiciones tácticas tanto por sobre como por debajo de las ponderaciones del índice, adecuándose a una estructura liviana que posee la Administradora para su gestión. Limita su calificación el bajo patrimonio, volatilidad patrimonial y elevada concentración por cuotapartista, que impactó en el comportamiento en la rentabilidad y volatilidad del Fondo. Asimismo, se consideró que Argenfunds Renta Variable es el primer fondo de renta variable de la Administradora.

En el caso de las confirmaciones de calificación, las mismas responden a la evaluación cualitativa de cada Administradora y a que los Fondos evidenciaron en general un adecuado desempeño ajustado por riesgo, en línea con las calificaciones asignadas y en relación a sus comparables en los últimos tres años.

ADMINISTRADORAS

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 agosto de 2023, administraba activamente once fondos y un patrimonio cercano a $170.215 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

BNP Paribas Asset Management Argentina S.A.S.G.F.C.I. (BNPPAMA) 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). La Administradora local comenzó a operar en Argentina en 1997 y a fines de agosto de 2023 contaba con un patrimonio aproximado de $155.804 millones, lo que representa aproximadamente un 1,1% del mercado. El Agente de Custodia es BNP Paribas Sucursal Buenos Aires.

Balanz S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora independiente que pertenece al Grupo Balanz. A fines de agosto 2023, la Sociedad gestionaba un patrimonio cercano a los $520.343 millones, entre 24 fondos, con una participación de mercado del 3,6%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores entidad calificada 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.

Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en agosto de 2011. Al 31-08-23 administraba dieciocho fondos, con una participación de mercado del 1,2% y un patrimonio administrado de $178.241 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.

Delta Asset Management es una Administradora independiente, creada en el 2005. A fines de agosto 2023 administraba un patrimonio cercano a los $442.123 millones, lo que representa aproximadamente un 3,0% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX en AA(arg) Perspectiva Estable para el endeudamiento de largo plazo y A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo.

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la novena Administradora con el 4,3% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $630.407 millones (ago´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)

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 31-08-23, Mega QM totalizaba un patrimonio administrado cercano a los $422.881 millones, con una participación de mercado del 2,9%. El Agente de Custodia del Fondo Megainver Renta Variable es el Banco de Valores, entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA(arg) con Perspectiva Estable para el Endeudamiento de Largo Plazo y en A1+(arg) para Endeudamiento de Corto, mientras que en el caso del

Quinquela Acciones el custodio es el Banco de Servicios y Transacciones S.A. calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en A-(arg) con Perspectiva Estable y A2(arg) para 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 agosto de 2023 administraba un patrimonio aproximado de $578.310 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.

Santander Asset Management G.F.C.I.S.A. inició operaciones hacia fines de 1994 Es la principal Administradora con el 11,6% del mercado y un patrimonio administrado superior a los $1.690.717 millones (ago'23). Además, el Agente de Custodia es Banco Santander Argentina 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 plazo y corto plazo, respectivamente.

SBS Asset Management (SBS) es la Administradora de Fondos Comunes de Inversión del Grupo SBS. Inició sus actividades en 2007 y a octubre 2023 administraba un patrimonio de $315.152 millones, con una participación de mercado del 2,2%. Además, a jun'23 gestionaba cuatro fondos cerrados, que totalizaban un patrimonio de $54.685 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. Adicionalmente, se consideró, que la Administradora posee una acotada participación en el segmento de renta variable.

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó el Manual de Calificación de calidad de gestión de Fondos-FQR, presentado ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gov.ar).

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
Facundo Pastor
Analista
facundo.pastor@fixscr.com
+5411 5235-8110

Analista Secundario
Francisco Saray
Asistente Técnico
Francisco.saray@fixscr.com
+5411 5235-8100

Analista Principal
Andrea Fernández Demarsico
Analista
andrea.fernandez@fixscr.com
+5411 5235-8100

Analista Principal
Gustavo Artero
Analista
gustavo.artero@fixscr.com
+5411 5235-8100

Analista Principal
Julián Currao
Julian.currao@fixscr.com
+5411 5235-8100

Analista Principal
Ana Laura Jaruf
Analista
analaura.jaruf@fixscr.com
+5411 5235-8100

Analista Secundario
Yesica Colman
Director Asociado
yesica.colman@fixscr.com
+5411 5235-8147

Analista Secundario
Dario Logiodice

Director
dario.logiodice@fixscr.com
+5411 5235-8136

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.