

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) revisa las calificaciones de 14 Fondos Latam

February 8, 2024

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante "FIX", decidió bajar la siguiente calificación:

- SBS Renta Mixta AA+f(arg) desde AAf(arg)

A su vez se confirmaron las siguientes calificaciones:

- Toronto Trust Liquidez Dólar en AAf(arg)
- Alpha Renta Fija Global en AAf(arg)
- Argenfunds Renta Capital en AAf(arg)
- Balanz Capital Sudamericano en AAf(arg)
- Superfondo Renta Fija Dolares II en AAf(arg)
- Superfondo Renta Fija Latam en AAf(arg)
- IEB Renta Fija Dólar en AAf(arg)
- Delta Renta Dólares Plus en AAf(arg)
- Compass Ahorro en Dólares en AAf(arg)
- SBS Latam FCI en AA+f(arg)
- Goal Renta Dólares en AAf(arg)
- Allaria Latam FCI en AAf(arg)
- Lombard Renta Fija en Dólares en AAf(arg)

## FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La baja en la calificación de SBS Renta Mixta a AA+f(arg) desde AAf(arg) responde principalmente a la menor calidad crediticia de la cartera la cual se ubicó en AA+f(arg) a la fecha de análisis. Esto se debe a su estrategia de invertir en activos de muy buena calidad crediticia, pero asumiendo un riesgo adicional en títulos soberanos de Argentina con el fin de obtener una rentabilidad superior. Se consideró también la calidad de la Administradora, su elevado riesgo de concentración por emisor, su bajo riesgo de distribución y su moderado riesgo de liquidez.

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 incorporan la calidad de sus Administradoras

## ADMINISTRADORAS

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 enero de 2024 administraba activamente diecinueve fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los \$642.224 millones, con una participación de mercado del 2,2%. 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.

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 enero de 2024, la Administradora contaba con once fondos bajo administración y un patrimonio de \$280.101 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 quinta Administradora con el 5,1% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los \$1.463 millones (ene'24). 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 diciembre de 2023 administraba veinte fondos y un patrimonio de \$217.077 millones, lo que representa un 1,1% 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 enero de 2024 la Administradora gestionaba un patrimonio cercano a los \$1.068 mil millones, entre 24 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,7%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores.

Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. inició operaciones hacia fines de 1994. A diciembre 2023 era la principal Administradora del mercado, con una participación del 12,6% y un patrimonio administrado cercano a los \$3.1360.799 millones. 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.

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 31-01-24 gestionaba activamente diez fondos, con una participación de mercado cercana al 0,5% y un patrimonio administrado de \$149.966 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 enero 2024 administraba un patrimonio cercano a los \$1.044.288 millones, lo que representa aproximadamente un 3,6% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores.

Investis Asset Management S.A. es una Administradora independiente que pertenece al Compass Group y presenta una significativa trayectoria administrando activos latinoamericanos en la región. Inició operaciones en Buenos Aires en 1997 y se destaca por su dedicación exclusiva a la gestión de activos de terceros. La Administradora local gestionaba hacia enero 2024 un patrimonio en torno a \$582.563 millones, con 18 fondos abiertos, ocupa la decimoctava posición del mercado con un market share del 2,3%. Su Agente de Custodia es Banco de Valores.

BMA Asset Management S.G.F.C.I.S.A. es una Administradora de Fondos Comunes de Inversión, que recientemente comenzó a formar parte del Grupo Macro. A principios de nov.'23 fue autorizada por los entes de contralor la adquisición del Banco Itaú Argentina por parte del Banco Macro, por lo que se inicia un proceso de fusión entre las entidades y sus subsidiarias. A fines de dic'23, la Sociedad administraba dieciséis fondos que totalizaban aproximadamente un patrimonio de \$390.641 millones, con una participación en el sistema del 1,6%. El agente de custodia es Banco BMA SAU, calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, en AAA(arg) 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 2024, la Sociedad administraba nueve fondos que totalizaban un patrimonio de \$828.675 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 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 diciembre 2023 administraba activamente cuarenta y un fondos abiertos, con una participación de mercado cercana al 2,8% y un patrimonio administrado de \$707.860 mill. En tanto, el Agente de Custodia es Banco Comafi.

## **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".

## **CONTACTOS**

### **Analista Principal**

German Disanto

Analista

german.disanto@fixscr.com

+54 11 5235-8100

### **Analista Principal**

Andrea Fernández Demarsico

Analista

andrea.fernandez@fixscr.com

+54 11 5235-8100

### **Analista Secundario**

Guadalupe Cortina

Analista

guadalupe.cortina@fixscr.com

+54 11 5235-8100

### **Analista Principal**

Ana Laura Jaruf

Analista

analaura.jaruf@fixscr.com

+54 11 5235-8100

### **Analista Principal/Secundario**

Yesica Colman

Director Asociado

yesica.colman@fixscr.com

+54 11 5235-8100

### **Analista Principal**

Gustavo Artero

Analista

gustavo.artero@fixscr.com

+54 11 5235-8100

### **Analista Principal**

María José Sager

Analista  
mariajose.sager@fixscr.com  
+54 11 5235-8131

**Analista Principal**

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

**Analista Principal**

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

**Analista Principal/Secundario**

Darío Logiodice  
Director  
dario.logiodice@fixscr.com  
+54 11 5235-8136

**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. 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.