

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de 5 Fondos Provinciales

8 de julio de 2024

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

- Pellegrini Renta Pública Federal a BBBf(arg) desde A-f(arg)
- MAF Renta Balanceada a A-f(arg) desde Af(arg)

Asimismo, decidió confirmar las siguientes calificaciones:

- Delta Federal I en A-f(arg)
- Compass Renta Fija IV en BBBf(arg)

Por último, decidió confirmar y retirar la siguiente calificación:

- Quinquela Deuda Argentina en BBB-f(arg).

## FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La baja de calificación del Fondo Pellegrini Renta Pública Federal se fundamenta principalmente en la calidad crediticia promedio que exhibió en el último semestre, en gran parte, producto del deterioro de la calidad de crédito de los subsoberanos. Asimismo, se contempló la calidad de la Administradora, el moderado a alto riesgo de distribución, el moderado riesgo de concentración por emisor y el bajo riesgo de liquidez, en conjunto con la elevada concentración por cuotapartista.

La baja en la calificación del Fondo MAF Renta Balanceada responde al descenso en la calidad crediticia de la cartera, la cual a la fecha de análisis se ubicó en A-(arg), producto del deterioro crediticio de los activos subsoberanos en los últimos 6 meses. A su vez se consideró la calidad de la Administradora, el moderado riesgo de calificación, el elevado riesgo de concentración por emisor y de liquidez, en conjunto con la elevada concentración por cuotapartista.

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 incorporan la calidad de sus Administradoras.

Por su parte, la calificación del Fondo Quinquela Deuda Argentina responde principalmente a la calidad crediticia del portafolio, la cual en promedio del último año se ubicó en A-(arg). Asimismo, se contempló la calidad de la Administradora, el moderado riesgo de distribución, elevado riesgo de liquidez y de concentración por emisor, en conjunto con la

baja atomización por cuotapartista, alta volatilidad en los flujos y bajo patrimonio relativo, factores que limitan su calificación. FIX confirma y retira la calificación del Fondo a pedido de la Administradora. En adelante, FIX no brindará cobertura analítica al Fondo.

## ADMINISTRADORAS

Pellegrini S.A.S.G.F.C.I. posee una extensa historia y experiencia en el mercado, iniciando sus actividades en noviembre de 1994. A fines de junio de 2024 era la quinta administradora del mercado, con una participación del 5,3%, administrando 17 fondos abiertos, y un patrimonio aproximado de \$2,1 billones. Asimismo, a marzo de 2024 administra un Fondo Cerrado con un patrimonio de \$16.224 millones. El Agente de Custodia es el Banco de la Nación Argentina, que se encuentra calificado por FIX en AA(arg) 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 junio 2024 administraba un patrimonio cercano a los \$1.390.676 millones, lo que representa aproximadamente un 3,4% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores S.A, calificado por FIX en AA(arg) 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 31-05-24, Mega QM totalizaba un patrimonio administrado cercano a los \$1.143 mil millones, con una participación de mercado del 2,8%. El Agente de Custodia del presente Fondo es el Banco de Servicios y Transacciones S.A. calificado por FIX en A-(arg) con Perspectiva Estable y A2(arg) para Endeudamiento de Largo Plazo 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 junio 2024 un patrimonio cercano a los \$681.422 millones, entre 17 fondos abiertos, ocupando la vigesimoprimer posición del mercado con un market share del 1,7%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores.

Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en agosto de 2011. Al 31 de mayo de 2024 administraba dieciocho fondos, con una participación de mercado del 0,9% y un patrimonio administrado de \$380.999 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.

## 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

Julián Currao

Analista

[julian.currao@fixscr.com](mailto:julian.currao@fixscr.com)

+54 11 5235-8100

Gustavo A. Artero

Analista Semi Senior

[gustavo.artero@fixscr.com](mailto:gustavo.artero@fixscr.com)

+54 11 5235-8100

Ionit Lulkin

Analista

[ionit.lulkin@fixscr.com](mailto:ionit.lulkin@fixscr.com)

+54 11 5235-8100

German Nicolas Di Santo

Analista

[german.disanto@fixscr.com](mailto:german.disanto@fixscr.com)

+54 11 5235-8100

María José Sager

Associate

[mariajose.sager@fixscr.com](mailto:mariajose.sager@fixscr.com)

+54 11 5235-8131

Yesica Colman

Director Asociado

[yesica.colman@fixscr.com](mailto:yesica.colman@fixscr.com)

+54 11 5235-8147

Dario Logiodice

Director

[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)

+54 11 5235-8136

## Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto: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.