

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

29 de agosto de 2024

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

- Pionero Crecimiento en A+f(arg) desde Af(arg)

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante "FIX- decidió confirmar las siguientes calificaciones:

- Superfondo Equilibrado en AA+f(arg)
- Megainver Renta Fija en AA-f(arg)
- SBS Renta Pesos en AA-f(arg)
- Optimum FAE en AA-f(arg)
- Pellegrini Renta Fija Ahorro en AA-f(arg)
- Pellegrini Renta Fija Plus en AA-f(arg)
- Pellegrini Renta Fija en II AAf(arg)

## FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de la calificación del Fondo Pionero Crecimiento responde principalmente al sostenido y muy buen riesgo crediticio promedio de su portafolio, el que en promedio del último año se ubicó en rango AA en escala local. Asimismo, se considera la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, de concentración por emisor y moderado a alto riesgo de liquidez en conjunto con su concentración por cuotapartista.

Por otra parte, la confirmación de las calificaciones del resto de los Fondos Comunes de Inversión enunciados previamente, responde a que la combinación de la calidad crediticia de las carteras, el riesgo de distribución, la concentración por emisor, el riesgo de liquidez y la calidad de Administración que presentan los mismos se encuentran en línea con las calificaciones asignadas.

## ADMINISTRADORAS

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 julio de 2024 administraba un patrimonio aproximado de \$3.126.484 millones, alcanzando una participación de mercado del 7,22%. El agente de custodia es Banco Macro S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX 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. A julio

2024 era la principal Administradora del mercado, con una participación del 11,2% y un patrimonio administrado cercano a los \$4.858.505 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.

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 31-07-24, Mega QM totalizaba un patrimonio administrado cercano a los \$1.180 mil millones, con una participación de mercado del 2,7%. El Agente de Custodia del presente Fondo es el Banco de Valores S.A. calificado por FIX en AA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para Endeudamiento de Largo Plazo y Corto Plazo, respectivamente.

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 julio de 2024 administraba activamente diecinueve fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los \$759.304 millones, con una participación de mercado del 1,9%. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A.

SAM Argentina SGFCI S.A. (denominación en proceso de inscripción ante la Inspección General de Justicia) es una Administradora de Fondos Comunes de Inversión que mediante Hecho Relevante publicado el 7 de noviembre de 2023 dio a conocer la adquisición del 100% de su paquete accionario por parte de Santander Asset Management SGFCI S.A. Para fines de julio de 2024, la Gerente contaba con un patrimonio cercano a \$255.220 millones, lo que representa aproximadamente un 0,7% del mercado. Con fecha 18 de enero de 2024 mediante Acta de Directorio se decidió asignar como Sociedad Depositaria al Banco Santander Argentina S.A.

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 julio de 2024 era la quinta administradora del mercado, con una participación del 5,1%, administrando 17 fondos abiertos, y un patrimonio aproximado de \$2,2 billones. Asimismo, a junio de 2024 administra un Fondo Cerrado, con un patrimonio de \$17.231 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 y corto plazo respectivamente.

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadoradora, [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com).

## **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)).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "[www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)".

## **CONTACTOS**

### **Analista Principal**

Julián Currao

Analista

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

+5411 5235-8100

### **Analista Principal**

Gustavo Artero

Analista

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

### **Analista Principal**

Andrea Fernández

Analista

[andrea.fernandez@fixscr.com](mailto:andrea.fernandez@fixscr.com)

### **Analista Principal**

Guadalupe Cortina

Analista

[guadalupe.cortina@fixscr.com](mailto:guadalupe.cortina@fixscr.com)

### **Analista Principal**

Ionit Lulkin

Analista

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

### **Analista Principal**

German Nicolas Di Santo

Analista

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

### **Analista Secundario**

Yesica Colman

Director Asociado

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

### **Analista Secundario**

Dario Logiodice  
Director  
dario.logiodice@fixscr.com

### **Responsable del Sector y Analista Secundario**

María Fernanda López  
Senior Director  
mariafernanda.lopez@fixscr.com  
Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM  
Capital Federal – Argentina

### **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 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.