

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) revisa las calificaciones de 11 Fondos Infraestructura

20 de febrero de 2025

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

- Toronto Trust Infraestructura en Af(arg)

A su vez, subieron las siguientes calificaciones:

- Allaria Desarrollo e Infraestructura a A+f(arg) desde Af(arg)
- Pellegrini Desarrollo Argentina a Af(arg) desde A-f(arg)
- Pionero FCI Abierto para el Financiamiento de la Infraestructura y la Economía Real a Af(arg) desde A-f(arg)

Por último, se confirman las siguientes calificaciones:

- Balanz FCI Abierto para el Financiamiento de la Infraestructura y la Economía Real en Af(arg)
- Desarrollo Argentino I Infraestructura en A+f(arg)
- SBS Desarrollo Infraestructura en A-f(arg)
- MegaQM Infraestructura en Af(arg)
- Alpha Infraestructura en Af(arg)
- Delta Crecimiento Infraestructura en Af(arg)
- Zofingen Infraestructura en BBB+f(arg)

## FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La asignación de calificación del Fondo Toronto Trust Infraestructura en Af(arg) se basa principalmente en el riesgo crediticio esperado según los lineamientos del fondo, el cual se ubicaría en rango AA(arg). Al haber iniciado operaciones recientemente, se espera que en los próximos cuatro meses el fondo alcance el objetivo de la normativa para fondos de infraestructura; FIX monitoreará su evolución. Asimismo, la calificación contempla la calidad de la Administradora, el moderado riesgo de distribución y de liquidez, y -por el momento- el bajo riesgo de concentración por emisor, así como la elevada concentración por cuotapartista que se espera se mantenga al inicio de sus operaciones.

La suba de calificación del Fondo Allaria Desarrollo Fondo Común de Inversión Abierto para el Financiamiento de la Infraestructura y la Economía Real FCI a A+f(arg) desde Af(arg) se fundamenta principalmente en la buena calidad crediticia de la cartera que, en el

promedio del último año, se ubicó en rango AA+(arg). Asimismo, la calificación considera la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, el elevado riesgo de concentración por emisor y de liquidez, junto a la alta concentración por cuotapartista.

La suba de la calificación del Fondo Pellegrini Desarrollo Argentina a Af(arg) desde A-f(arg) responde principalmente a la sostenida buena calidad crediticia de su cartera, ubicada, a la fecha de análisis y en promedio del último año, en AA-(arg). Asimismo, la Calificación considera el cumplimiento del Fondo con el mínimo del 75% de inversión en activos específicos, la calidad de la Administradora, su moderado riesgo de distribución y de concentración por emisor, su alto riesgo de liquidez en conjunto con la elevada concentración por cuotapartista.

La suba de calificación del Fondo Pionero FCI Abierto para el Financiamiento de la Infraestructura y la Economía Real a Af(arg) desde A-f(arg) responde principalmente a la muy buena calidad crediticia promedio que registra el último año, la cual se ubica en el rango AA(arg). Asimismo, se contempla la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, el elevado riesgo de concentración por emisor y de liquidez en conjunto con la alta concentración por cuotapartista.

Por otra parte, 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 disponibilidad de oferta de instrumentos vinculados al objetivo de inversión del Fondo (infraestructura) y concentración sectorial que ello implica.

## **ADMINISTRADORAS**

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 2025, la Administradora contaba con once fondos bajo administración y un patrimonio de \$626.096 millones, con una participación de mercado del 1,0%. El Agente de Custodia es BACS Banco de Crédito & Securitización S.A, calificado por FIX en A+(arg) con Perspectiva Estable y A1(arg), para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente.

Allaria Fondos Administrados SGFCI S.A. inició sus operaciones en 2008. A fines de enero de 2025, administraba activamente cuarenta y nueve fondos abiertos y seis fondos cerrados, con una participación de mercado cercana al 3,2% y un patrimonio administrado de \$1,993 bill. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A., calificado por FIX en AA+(arg) con Perspectiva Estable para el endeudamiento de largo plazo y en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo.

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 enero de 2025 era la quinta administradora del mercado, con una participación del 5,3%, administrando 17 fondos abiertos, y un patrimonio cercano a \$3,29 billones. Asimismo, a septiembre de 2024 administra un Fondo Cerrado, con un patrimonio de \$16.859 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.

Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A. 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 2025 administraba un patrimonio aproximado de \$4.533 mil millones, alcanzando una participación de mercado del 7,2%. 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.

Balanz S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora independiente que pertenece al Grupo Balanz. A fines de enero de 2025 la Administradora gestionaba un patrimonio cercano a los \$1.654 mil millones, entre 30 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.

Investis Asset Management S.A. es una Administradora independiente que pertenece al Compass Group y presenta una extensa 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. Investis localmente gestionaba hacia enero 2025 un patrimonio de \$743.863 millones, con 18 fondos abiertos, ocupa la decimoctava posición del mercado con un market share del 2,9%. Su Agente de Custodia es Banco de Valores.

SBS Asset Management (SBS) es la Administradora de Fondos Comunes de Inversión del Grupo SBS. Inició sus actividades en 2007 y fines de enero de 2025 administraba un patrimonio de \$ 1,188 billones, con una participación de mercado del 1,9%. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A. Adicionalmente, se consideró, que la Administradora posee una acotada participación en el segmento de renta variable.

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 30-12-24, Mega QM totalizaba un patrimonio administrado cercano a los \$1.423.179 millones, con una participación de mercado del 2,4%. 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 A1(arg) para Endeudamiento de Largo Plazo y Corto Plazo, respectivamente.

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la séptima Administradora con el 4,0% del

mercado y un patrimonio administrado cercano a los \$2.216 millones (ene'25). Posee más de 35 años de historia y administra hasta la fecha 27 fondos. Además, el Agente de Custodia es el Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. (ICBC Argentina).

Delta Asset Management (DAM) es una Administradora independiente, creada en el 2005. A fines de enero de 2025 administraba un patrimonio cercano a los \$1.944.292 millones, lo que representa aproximadamente un 3,1% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores S.A.

Zofingen Investment inició sus operaciones en el mercado de capitales argentino en 1972. El management de Zofingen posee una amplia experiencia en mercado de capitales, siendo especialistas en deuda corporativa Argentina. A fines de ene'25, Zofingen Investment administraba un patrimonio cercano a los \$ 160.673 millones, alcanzando una participación de mercado del 0,26%. El agente de custodia es el Banco Comafi, entidad calificada por FIX en AA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg), para 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.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**

Julián Currao

Analista

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

+54 11 5235-8100

### **Analista Principal**

German Nicolas Di Santo

Analista

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

### **Analista Secundario**

Guadalupe Cortina

Analista

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

### **Analista Principal**

Ionit Lulkin  
Analista  
ionit.lulkin@fixscr.com

**Analista Principal**

Micaela Torrez  
Analista  
micaela.torrez@fixscr.com

**Analista Principal**

María Sol Ruggieri  
Analista  
sol.ruggieri@fixscr.com

**Analista Principal**

Juan Cruz Espeche Mendoza  
Analista  
juancruz.espechem@fixscr.com

**Analista Principal, Secundario y Responsable del Sector**

María Fernanda López  
Senior Director  
mariafernanda.lopez@fixscr.com  
+54 11 5235 8130  
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.