FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de 31 Fondos Money Market

13 de marzo de 2025

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

- Super Ahorro Plus: a AAf(arg) desde AA-f(arg)
- Champaquí Fondo Inmediato: a AA+f(arg) desde AAf(arg)
- Quirón Money Market: a AA-f(arg) desde A+f(arg)
- Novus Liquidez Fondo de Dinero: a AA+f(arg) desde AAf(arg)

También decidió bajar la siguiente calificación:

- Lombard Renta en Pesos: a AAf(arg) desde AA+f(arg)

Finalmente, decidió confirmar las siguientes calificaciones:

- Allaria Ahorro en AAf(arg)
- Allaria Dólar Ahorro en AA+f(arg)
- Alpha Pesos Plus en AA+f(arg)
- Argenfunds Liquidez en AAf(arg)
- Balanz Capital Money Market en AA+f(arg)
- Cohen Pesos (Ex Cohen Renta Fija) en AAf(arg)
- Delta Pesos (ex Performance Ahorro) en AAAf(arg)
- Fima Premium en AAAf(arg)
- Fundcorp Liquidez en AAf(arg)
- IAM Ahorro Pesos en AA+f(arg)
- MAF Money Market en AAf(arg)
- Max Money Market en AAf(arg)
- Pionero Pesos en AAf(arg)
- Pionero Pesos Plus en AAAf(arg)
- Pellegrini Renta Pesos en AA+f(arg)
- SBS Ahorro Pesos en AAf(arg)
- Super Ahorro $ en AAAf(arg)

- Toronto Trust Ahorro en AAf(arg)
- Pionero Pesos Plus II en AAAf(arg)
- MegaQM Pesos en AAf(arg)
- MegaQM Liquidez Dólar en AAAf(arg)
- Compass Liquidez en AAf(arg)
- Champaquí Inmediato Plus en AAf(arg)
- IEB Ahorro en AA-f(arg)
- ST Zero en AAf(arg)
- Ualintec Ahorro Pesos en AAf(arg)

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de calificación del Fondo Super Ahorro Plus a AAf(arg) desde AA-f(arg) responde principalmente a la calidad crediticia del portafolio, la cual se ubicó en AA+(arg) en promedio del último año. Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora, con un fuerte posicionamiento de mercado, su estrategia de inversión, el bajo riesgo de distribución y de liquidez, en conjunto con un moderado a alto riesgo de concentración por emisor, aunque éste último mitigado por la buena calidad crediticia de los principales emisores y la corta duration de dichos instrumentos.

La suba de calificación del Fondo Champaquí Fondo Inmediato a AA+f(arg) desde AAf(arg) responde al riesgo crediticio promedio del portafolio en el último año, que se ubicó en AA+(arg). A su vez, contempla la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución y de liquidez junto con el elevado riesgo de concentración por emisor, mitigado por la elevada calidad crediticia de las contrapartes y la corta duration de los activos.

La suba de calificación del Fondo Quirón Money Market a AA-f(arg) desde A+f(arg) responde principalmente a los muy buenos niveles de calidad crediticia del portafolio en el ultimo año ubicándose en promedio en AA+f(ar) en función a la selección de las contrapartes con las que opera, el bajo riesgo de distribución y de liquidez junto con un elevado riesgo de concentración. Asimismo, la calificación contempla la calidad de la Administradora.

La suba de calificación del Fondo Novus Liquidez Fondo de Dinero a AA+f(arg) desde AAf(arg) responde principalmente a la calidad crediticia promedio del portafolio exhibida a la fecha de análisis, la cual se ubica en rango AAA(arg), y se espera conserve en función a sus lineamientos de inversión. Asimismo, se contempla la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, y el elevado riesgo de liquidez y de concentración por emisor, mitigado este último por la calidad crediticia de los emisores y la corta duration de los instrumentos.

La baja de la calificación del Fondo Lombard Renta en Pesos a AAf(arg) desde AA+f(arg) responde principalmente a su nueva política de inversión que contempla la posibilidad de realizar operaciones de pase por hasta un 20% de su cartera. Asimismo, se consideró el

riesgo crediticio promedio que presentó en el último año, ubicándose en AA+(arg), la buena calidad de la Administradora, el bajo riesgo de liquidez y de distribución y moderado riesgo de concentración por emisor, este último mitigado por la muy buena calidad crediticia de los mismos y la corta duration de los activos.

Finalmente, 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 incertidumbre sobre la oferta de instrumentos vinculados al objetivo de inversión del y concentración sectorial que ello implica.

ADMINISTRADORAS

Santander Asset Management G.F.C.I.S.A. inició operaciones hacia fines de 1994. Al 28 de febrero de 2025 era la segunda Administradora del mercado, con una participación del 12,4% y un patrimonio administrado cercano a los $7.917.253 millones. Además, el Agente de Custodia es Banco Santander Argentina S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente.

Bancor Fondos S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora que fue creada en el 2018 y que opera activamente desde septiembre de 2020. La Sociedad cuenta los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada promoción, administración y gerenciamiento de sus Fondos. Su principal y único accionista es el Banco de la Provincia de Córdoba S.A., entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA-(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente. En tanto, a fines de febrero de 2025, administraba 11 Fondos que totalizaban un patrimonio de $737.796 millones, con una participación en el sistema del 1,2%. La comercialización de los Fondos es realizada exclusivamente a través del Banco de la Provincia de Córdoba, que a su vez opera como agente de custodia de éstos.

Quirón Asset Management S.A., ex GPS Fondos S.G.F.C.I.S.A., es una Administradora de Fondos independiente de capitales argentinos que inició operaciones en 2008. A fines de enero de 2025 administraba activamente 8 fondos, con un patrimonio cercano a $ 12.603 millones. El Agente de Custodia es Banco Comafi 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.

Novus Asset Management S.A. (Novus AM) es una Administradora independiente que forma parte del Grupo PPI (Portfolio Personal Inversiones) a fin de complementar la oferta de negocios de PPI, uno de los principales *brokers* financieros del mercado local. Novus AM fue creada en 2019 y obtuvo su matrícula para operar en nov'20. A fines de febrero 2025 administraba activos por $243.705 millones mediante la gestión de siete fondos, con una participación de mercado del 0,4%. El Agente de Custodia del Fondo es Banco de Valores, entidad calificada por FIX en AA+(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., con una amplia trayectoria en el mercado financiero argentino. A fines de febrero de 2025, la Sociedad administraba nueve fondos que totalizaban un patrimonio de $1.670.021 millones, con una participación en el sistema del 2,6% aproximadamente. La comercialización de los Fondos se realiza exclusivamente a través del Banco Patagonia, que opera como agente de custodia de estos.

Allaria Fondos SGFCI S.A. inició sus operaciones en 2008. A finales de febrero de 2025 administraba activamente cuarenta y nueve fondos abiertos y seis fondos cerrados, con una participación de mercado cercana al 3,1% y un patrimonio administrado de $1,990 bill. El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A.

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la séptima Administradora con el 3,8% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $2.450.521 millones (feb'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).

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 febrero de 2025, administraba activamente veinticuatro fondos y un patrimonio cercano a $404.729 millones, lo que representaba un 0,9% del *market share*. El Agente de Custodia es Banco Macro, entidad que se encuentra calificada por FIX 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 febrero de 2025 la Administradora gestionaba un patrimonio cercano a los $2.153 mil millones, entre 30 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,4%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco Comafi.

Delta Asset Management (DAM) es una Administradora independiente, creada en el 2005. A fines de febrero 2025 administraba un patrimonio cercano a los $2.000.126 millones, lo que representa aproximadamente un 3,1% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores S.A..

Galicia Asset Management S.A.U. es la primer Administradora con el 12,9% del mercado y cuenta con un patrimonio administrado de 8,04 billones de pesos a fines de enero 2025. Además, el Agente de Custodia es Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. (Banco Galicia), entidad que se encuentra calificada por FIX en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

CMF Asset Management S.A.U. es una Administradora controlada por el Banco CMF 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 y corto plazo respectivamente. Al 27-02-25 administraba siete fondos, con una participación de mercado del 0,24% y un patrimonio aproximado de $155.490 millones. Banco CMF también es el Agente de Custodia de los Fondos que gestiona la Administradora.

Industrial Asset Management S.G.F.C.I. S.A. (IAM) inició sus actividades a fines de

diciembre de 2012, luego de la compra de la sociedad gerente a MBA Lazard Holdings. A febrero de 2025, IAM administraba doce fondos que totalizaban un patrimonio aproximado de $5.078 mil millones, lo que representa aproximadamente un 7,9% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia es Banco Industrial S.A.

Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en agosto de 2011. Al 28-02-25 administraba dieciocho fondos, con una participación de mercado del 0,7% y un patrimonio administrado de $428.134 millones. El agente de Custodia es el Banco Mariva S.A.

Max Capital A.M. es una Administradora independiente nueva dentro del mercado de FCI, en sinergia con Max Capital. A fines de febrero de 2025 la Administradora gestionaba un patrimonio cercano a los $327.985 millones, entre 17 fondos abiertos, con una participación de mercado del 0,5%. El Agente de Custodia es Banco Comafi, entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA (arg) con Perspectiva Estable y en A1+(arg) para el endeudamiento de lago 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 febrero de 2025 administraba un patrimonio aproximado de $4,7 billones, alcanzando una participación de mercado del 7,3%. El agente de custodia es Banco Macro S.A..

Pellegrini S.A.S.G.F.C.I. inició sus actividades en noviembre de 1994. A fines de febrero de 2025 era la sexta administradora del mercado, con una participación del 4,9%, administrando 17 fondos abiertos, y un patrimonio cercano a 3,2 billones de pesos. Asimismo, a diciembre 2024 administra un Fondo Cerrado con un patrimonio de $17,660 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.

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 $ 1.345 billones, con una participación de mercado del 2,1%. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A..

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 febrero de 2025, la Administradora contaba con once fondos bajo administración y un patrimonio de $690.861 millones, con una participación de mercado del 1,1%. El Agente de Custodia es BACS Banco de Crédito & Securitización S.A, calificado por FIX en AA-(arg) con Perspectiva Estable 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). Al 31-01-25, Mega QM totalizaba un patrimonio administrado cercano a los $1.480.121 millones, con una participación de mercado del

2,4%. El Agente de Custodia del Fondo MegaQM Pesos 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. En tanto, el Agente de Custodia del Fondo MegaQM Liquidez Dólar es el Banco de Valores S.A., entidad calificada por FIX AA+(arg) con Perspectiva Estable para el Endeudamiento de Largo Plazo y en A1+(arg) para Endeudamiento de Corto

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 febrero´25 un patrimonio cercano a los $755.898 mill. entre 17 fondos abiertos, ocupa la vigesimosegunda posición del mercado con un market share del 1,1%. Su Agente de Custodia es Banco de Valores.

IEB S.A. es una Administradora que inició operaciones a partir de julio 2018. Cuenta con los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. Al 28-02-27 gestionaba activamente dieciocho fondos, con una participación de mercado cercana al 0,6% y un patrimonio administrado de $394.659 millones. El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A..

Consultatio Asset Management G.F.C.IS.A., es una Administradora independiente que inició operaciones en 1981. A fines de febrero 2024 administraba 29 fondos, con una participación de mercado de 2,3% y un patrimonio cercano a los $ 1.463 mil millones. El Agente de Custodia es Banco de Valores.

Ualintec Inversiones SAU Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión fue creada en 2019, y en febrero de 2022 inició formalmente sus operaciones con el lanzamiento de su primer FCI. Al 28 de febrero de 2025 administraba activamente siete fondos y un patrimonio cercano a $133.177 millones, lo que representaba un 0,2% del *market share*. El Agente de Custodia es el Banco de Valores.

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).

Los informes correspondientes se encuentran disponibles en nuestra web "www.fixscr.com".

CONTACTOS

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

Analista Principal
Guadalupe Cortina
Analista
guadalupe.cortina@fixscr.com

Analista Principal
German Nicolas Di Santo
Analista
german.disanto@fixscr.com

Analista Principal
Ionit Lulkin
Analista
ionit.lulkin@fixscr.com

Analista Principal
Nazarena Larriba
Analista
nazarena.larriba@fixscr.com

Analista Principal
María Sol Ruggier
Analista
sol.ruggieri@fixscr.com

Analista Principal
Micaela Torrez
Analista
micaela.torrez@fixscr.com

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

Analista Principal
Franco Buontempo
Asistente Técnico
franco.buontempo@fixscr.com

Analista 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 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 na