FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de 22 Fondos Pyme

26 de mayo de 2025

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante “FIX”, decidió subir la calificación de los siguientes Fondos**:**

- Lombard Abierto Pymes en A+f(arg) desde Af(arg)
- Toronto Trust Abierto Pymes a Af**(**arg) desde A-f(arg)
- Alpha Abierto Pymes a Af**(**arg) desde A-f(arg)
- Champaquí FCI Abierto Pymes a Af**(**arg) desde A-f**(**arg**)**
- Chaco FCI Abierto Pymes a BBB+f(arg) desde BBBf(arg)

Asimismo, decidió confirmar las siguientes calificaciones:

- Balanz Capital Pymes FCI Abierto Pymes en A+f(arg)
- Pionero Empresas FCI Abierto Pymes en A+f**(**arg**)**
- Novus Pyme Abierto en Af(arg)
- Delta Empresas Argentinas FCI Abierto Pymes en Af**(**arg**)**
- SBS Pymes FCI Abierto Pymes en Af**(**arg**)**
- MAF Empresas FCI Abierto Pymes en Af(arg)
- MegaQM Empresas Argentinas FCI Abierto Pymes en Af(arg)
- MegaQM Cobertura FCI Abierto Pymes en Af(arg)
- Cohen FCI Abierto Pymes en A-f(arg**)**
- Pellegrini Empresas Argentinas FCI Abierto Pymes en A-f(arg**)**
- IEB FCI Abierto Pyme en A-f(arg**)**
- Allaria Abierto Pymes en A-f(arg**)**
- Dracma Abierto Pymes en BBB+f**(**arg**)**
- Zofingen Factoring Abierto Pyme en BBB+f**(**arg**)**
- Allaria Unicred Abierto Pymes en BBB+f**(**arg**)**
- Alamérica Abierto Pymes en BBB+f**(**arg**)**
- Delta Gestión Abierto Pyme I en BBBf**(**arg**)**

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de calificación del Fondo Lombard FCI Abierto Pymes a A+f(arg) desde Af(arg) responde principalmente a la mejora en la calidad crediticia de su cartera, la cual se ubicó en rango AA+(arg) a la fecha de análisis y en promedio del último año, en función al cambio en su política de inversiones hacia instrumentos garantizados mejor calificados. Asimismo, la calificación considera la calidad de la Administradora, el moderado riesgo de distribución y de concentración por emisor y el elevado riesgo de liquidez del Fondo.

La suba de calificación del Fondo Toronto Trust Abierto Pymes responde principalmente a la calidad crediticia promedio que presentó en el último año, ubicándose en el rango A(arg). Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora, el moderado riesgo de distribución, el moderado a alto riesgo de concentración por emisor, junto con el elevado riesgo de liquidez.

La suba de la calificación del Fondo Alpha Abierto Pymes se fundamenta en la calidad crediticia del portafolio que a la fecha de análisis se ubicó en rango A(arg). Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, el moderado a alto riesgo de concentración por emisor y el alto riesgo de liquidez en conjunto a la alta concentración por cuotapartista, lo que restringe su calificación.

La suba de la calificación del Fondo Champaquí FCI Abierto Pymes responde principalmente a la mejora del riesgo crediticio que a la fecha de análisis se ubicó en AA- y que en promedio del último año se mantuvo en el rango A(arg). Asimismo, se contempló la calidad de la Administradora, el adecuado riesgo de distribución, moderado de concentración por emisor junto con un elevado riesgo de liquidez del Fondo.

La suba de la calificación del Fondo Chaco FCI Abierto Pymes responde principalmente a la mejora sostenida de su calidad crediticia que en promedio del último año se ubicó en rango A(arg). Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora, su adecuado riesgo de distribución, moderado riesgo de concentración por emisor junto con un elevado riesgo de liquidez, atenuado en parte por la estabilidad de su principal 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.

ADMINISTRADORAS

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 abril de 2025, administraba nueve fondos que totalizaban un patrimonio de $1.663.246 millones, con una participación en el sistema del 2,6%. 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.

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 abril de 2025, la Administradora contaba con once fondos bajo administración y un patrimonio de $580.087 millones, con una participación de mercado del 0,9%. 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.

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la sexta Administradora con el 3,9% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $2.520.820 millones (abr´25). 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).

Bancor Fondos S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora que opera activamente desde sep'20 y cuenta los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada promoción, administración y gerenciamiento de sus Fondos. Su accionista es el Banco de la Provincia de Córdoba S.A., entidad calificada por FIX en AA-(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para el largo plazo y corto plazo, respectivamente. En abril'25 administraba 12 fondos que totalizaban un patrimonio de $660.056 millones, y una participación en el sistema del 1,0%. 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 los mismos.

Nuevo Chaco Fondos S.A.S.G.F.C.I. es una Administradora que tiene una estructura pequeña, acorde a sus operaciones, y posee los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. Es propiedad del Nuevo Banco del Chaco (95% del capital social). La misma gestionaba a fines de abril de 2024 un patrimonio cercano a los $49.399 millones (0,1% de participación de mercado), administrando seis fondos abiertos. El Agente de Custodia es Nuevo Banco del Chaco S.A., calificado en A-(arg) con Perspectiva Positiva y A2(arg) para endeudamiento de largo plazo 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 abril 2025, la Sociedad gestionaba un patrimonio cercano a los $2.024 mil millones, entre 30 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,1%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco Comafi, entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA (arg) con Perspectiva Estable para el endeudamiento de largo plazo, y en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo.

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 abril 2025 administraba un patrimonio aproximado de $4.099 mil millones, alcanzando una participación de mercado del 6,3%. 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.

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 actuando como tal desde 2017. Novus AM fue creada en 2019 y obtuvo su matrícula para operar en nov'20. Si bien la Sociedad cuenta con bajo track record, posee los recursos necesarios para desarrollar una adecuada promoción, administración y gerenciamiento de sus Fondos. A fines de marzo 2025 administraba activos por $ 268.988 millones mediante la gestión de quince fondos, y alcanzaba un 0,4% del market share.

Delta Asset Management (DAM) es una Administradora independiente, creada en el 2005. A fines de abril 2025 administraba un patrimonio cercano a los $2.034.702 millones, lo que representa aproximadamente un 3,1% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia del Fondo Delta Empresas Argentinas y Delta Gestión Abierto Pyme I es Banco de Valores S.A, calificado en AA+(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente, mientras que el del Fondo Cohen Abierto Pymes es Banco Comafi S.A.

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 abril de 2025 totalizaba un patrimonio cercano a los $1.459.956 millones, con una participación de mercado del 2,2%. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A., entidad calificada por FIX, en AA+(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en agosto de 2011. Al 30 de abril de 2025 administraba dieciocho fondos, con una participación de mercado del 0,9% y un patrimonio administrado de $558.739 millones. El agente de Custodia es Banco Mariva S.A.

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 30-04-25, Mega QM totalizaba un patrimonio administrado cercano a los $1.597.078 millones, con una participación de mercado del 2,4%. El Agente de Custodia en ambos fondos es el Banco de Servicios y Transacciones, entidad calificada por FIX en A+(arg) con Perspectiva Estable para el Endeudamiento de Largo Plazo y en A1(arg) para Endeudamiento de Corto

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 abril de 2025 era la sexta administradora del mercado, con una participación del 5%, administrando 17 fondos abiertos, y un patrimonio cercano a $3,2 billones. Asimismo, a marzo de 2025 administra un Fondo Cerrado con un patrimonio de $19.055 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.

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. A abr'25 gestionaba activamente veinte fondos, con una participación de mercado cercana al 0,6% y

un patrimonio administrado de $401.691 millones. El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A, calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA(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 finales de abril 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 $2,099 bill.

Dracma S.A. fue constituida en el año 2004 con el propósito principal de asistir y asesorar en materia financiera a las empresas de Córdoba y lograr la inserción en el sistema financiero. A abril de 2025, la administradora poseía un patrimonio total de $58.747 millones. En la actualidad el agente de custodia es el Banco Comafi el cual está calificado por FIX (afiliada de Fitch Rating) en AA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo plazo y de corto plazo, respectivamente.

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 en Latinoamérica, principalmente de Argentina. A abr'25 administraba un patrimonio cercano a los $235.685 millones, alcanzando una participación de mercado de 0,36%. El agente de custodia es el Banco Comafi S.A..

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).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com**".**

CONTACTOS

Analistas
German Nicolas Di Santo
Analista
German.disanto@fixscr.com
+54 11 5235-8100

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

Ionit Lulkin

Analista Semi Senior
Ionit.lulkin@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Nazarena Larriba
Analista
nazarena.larriba@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Micaela Torrez
Analista
micaela.torrez@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Guadalupe Cortina
Analista
guadalupe.cortina@fixscr.com
+54 11 5235-8110

Manuela Defeo
Analista
manuela.defeo@fixscr.com
+54 11 5235-8110

María Sol Ruggieri
Analista
sol.ruggieri@fixscr.com
+54 11 5235-8110

Juan Cruz Espeche Mendoza
Analista
juancruz.espechem@fixscr.com
+54 11 5235-8110

Franco Buontempo
Asistente Tecnico
franco.buontempo@fixscr.com
+54 11 5235-8110

Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
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
+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 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 substituto 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.