# FIX comenta acciones de calificación de 17 Fondos

12 de junio de 2025

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

- Pionero Renta Crecimiento a AAf(arg) desde AA-f(arg)
- Max Renta Fija a AAf(arg) desde AA-f(arg)

Decidió bajar la siguiente calificación:

- Toronto Trust Retorno Total a A+f(arg) desde AA-f(arg)

Asimismo, decidió confirmar las siguientes calificaciones:

- Allaria Renta Fija en AAf(arg)
- Alpha Renta Capital Pesos en AAf(arg)
- Argenfunds Renta Balanceada en AA-f(arg)
- Balanz Institucional en AAf(arg)
- Champaquí Cobertura en AA-f(arg)
- Pionero Renta en AA(arg)
- Delta Retorno Real en AA-f(arg)
- Ieb Multiestrategia en AA-f(arg)
- Lombard Ahorro Plus en A+f(arg)
- MegaQM Retorno Absoluto en AA-f(arg)
- Optimum Multi Asset Fund en AA-f(arg)
- Pellegrini Crecimiento en AAf(arg)
- Pellegrini Renta Fija II en AAf(arg)
- Superfondo Renta Fija en AAf(arg)

## FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de calificación del Fondo Pionero Renta Crecimiento a AAf(arg) desde AA-f(arg) responde principalmente en el riesgo crediticio promedio del portafolio en el último año que se ubicó consistentemente en AA(arg), en conjunto con la buena atomización por cuotapartista dentro del periodo. Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, de concentración por emisor y de liquidez.

La suba de calificación del Fondo Max Renta Fija a AAf(arg) desde AA-f(arg) responde

principalmente a la mejora en la calidad crediticia del portafolio que se ubica en AA(arg), según los lineamientos de crédito y cartera provista por la Administradora. Asimismo, se tuvo en cuenta el bajo riesgo de distribución y de concentración por emisor y de liquidez, junto con la moderada concentración por cuotapartista.

La baja en la calificación del Fondo Toronto Trust Retorno Total a A+f(arg) desde AA-f(arg) responde principalmente a la mayor volatilidad en el riesgo de distribución de crédito que ha registrado el fondo lo que ha derivado una calidad crediticia promedio evidenciada en el último año por debajo de la calificación previamente asignada y que se ubicó en rango A(arg), considerando los instrumentos por debajo del grado de inversión (1,5% del total de la cartera). Además, se consideró la calidad de la Administradora, el mayor riesgo de distribución, al bajo riesgo de concentración por emisor y de liquidez que presentaba el portafolio.

En tanto, 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 incorporan la calidad de sus Administradoras y la duration de los portafolios.

**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 mayo de 2025 administraba un patrimonio aproximado de $4.245 mil millones, alcanzando una participación de mercado del 6,2%. 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.

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 3,3% y un patrimonio administrado de $2,197 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.

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la séptima Administradora con el 3,9% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $ 2.629.573 millones (mayo 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).

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 mayo de 2025 administraba veinticuatro fondos y un patrimonio de $ 470.047 millones, lo que representa un 0,7% del *market share*. El Agente de Custodia -Banco Macro- se encuentra calificado

por FIX en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para el 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 mayo de 2025, la Sociedad gestionaba un patrimonio cercano a los $2.191 mil millones, entre 30 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,2%. 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.

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 accionista es el Banco de la Provincia de Córdoba S.A., entidad calificada por FIX en AA-(arg), Perspectiva Estable, para el endeudamiento de largo plazo, y A1+(arg) para el de corto plazo, que su vez opera como agente de custodia de los fondos. En tanto, a mayo de 2025, administraba 12 fondos que totalizaban un patrimonio de $698.603 millones, con una participación de mercado del 1,0%, mientras que la comercialización y distribución de los mismos es realizada principalmente por medio del Banco de la Provincia de Córdoba y en una proporción minoritaria a través de ACDIs.

Delta Asset Management (DAM) es una Administradora independiente, creada en el 2005. A fines de mayo 2025 administraba un patrimonio cercano a los $1.952.314 millones, lo que representa aproximadamente un 2,9% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores S.A.

IEB S.A. es una Administradora que inició operaciones a partir de julio 2018. Pese a su escasa trayectoria cuenta con los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. A mayo 2025 gestionaba activamente veinte fondos, con una participación de mercado cercana al 0,6% y un patrimonio administrado de $411.038 millones. El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A, calificado por FIX en AA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg), para el endeudamiento de largo plazo 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., quien cuenta con una amplia trayectoria en el mercado financiero argentino. A fines de mayo de 2025, administraba nueve fondos que totalizaban un patrimonio de $1.675.852 millones, con una participación en el sistema del 2,5%. 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.

Max Capital A.M. es una Administradora independiente joven (con pocos años de operaciones) del mercado en sinergia con Max Capital. A fines de mayo de 2025 la Administradora gestionaba un patrimonio cercano a los $395.309 millones, entre 21 fondos abiertos, con una participación de mercado del 0,6%. El Agente de Custodia es Banco Comafi.

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 30-05-25, Mega QM totalizaba un patrimonio administrado cercano a los $1.712.666 millones, con una participación de mercado del 2,5%. El Agente de Custodia 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 mayo de 2025 era la sexta administradora del mercado, con una participación del 4,7%, administrando 17 fondos abiertos, y un patrimonio aproximado de $3,15 billones. Asimismo, a la fecha administra un Fondo Cerrado, con un patrimonio aproximado, al 31 de marzo de 2025, 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.

Santander Asset Management G.F.C.I.S.A. inició operaciones hacia fines de 1994. A mayo 2025 era la segunda mayor Administradora del mercado, con una participación del 12,9% y un patrimonio administrado cercano a los $8.700.564 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.

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 mayo de 2025, la Administradora contaba con once fondos bajo administración y un patrimonio de $621.449 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.

SAM Argentina SGFCI S.A. inició operaciones en 1997 bajo el nombre de BNP Paribas Asset Management Argentina S.A.S.G.F.C.I., y 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 mayo de 2025, la Gerente contaba con un patrimonio aproximado de $240.955 millones, lo que representa aproximadamente un 0,4% del mercado. El Agente de Custodia es Banco Santander Argentina S.A.

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, 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).

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

## CONTACTOS

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

**Analista Principal**
Ionit Lulkin
Analista
ionit.lulkin@fixscr.com
+5411 5235-8100

**Analista Principal**
German Nicolas Di Santo
Analista
german.disanto@fixscr.com
+5411 5235-8100

**Analista Principal**
Nazarena Larriba
Analista
nazarena.larriba@fixscr.com
+5411 5235-8100

**Analista Principal**
María Sol Ruggieri
Analista
sol.ruggieri@fixscr.com
+5411 5235-8100

**Analista Principal**
Micaela Torrez
Analista
micaela.torrez@fixscr.com
+5411 5235-8100

**Analista Principal**
Manuela Defeo
Analista
manuela.defeo@fixscr.com
+5411 5235-8100

**Analista Principal**
Juan Cruz Espeche Mendoza
Analista
juancruz.espechem@fixscr.com
+5411 5235-8100

**Responsable del Sector y Analista Secundario**
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 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.