

FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de 36 Fondos de Renta Variable y Renta Mixta

11 de septiembre de 2025

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

- Alpha Mercosur a AAc(arg) desde AA-c(arg)
- Superfondo Acciones Brasil a AAc(arg) desde AA-c(arg)
- Superfondo Latinoamérica a AAc(arg) desde AA-c(arg)
- Balanz Retorno Total a AA-c(arg) desde A+c(arg)
- Pionero Acciones a AA-c(arg) desde A+c(arg)
- Alpha Recursos Naturales a A+c(arg) desde Ac(arg)

Asimismo, decidió confirmar las calificaciones de los siguientes Fondos:

- Allaria Acciones en Ac(arg)
- Allaria Diversificado en AA-c(arg)
- Alpha Acciones en AAc(arg)
- Alpha Mega en AAc(arg)
- Argenfunds Renta Variable en A-c(arg)
- Champaquí Renta Variable en Ac(arg)
- Delta Acciones en AAc(arg)
- Delta Recursos Naturales en A+c(arg)
- Delta Select en AAc(arg)
- Delta Multimercado I en AA-c(arg)
- Delta Gestion VI en A+c(arg)
- MegaQM Acciones en Ac(arg)
- Pellegrini Acciones Ac(arg)
- Sbs Acciones Argentinas en AA-c(arg)
- Superfondo Acciones en AA+c(arg)
- Superfondo Renta Variable en AA+c(arg)

- IEB Value en A-c(arg)
- Optimum Global Investment Grade en AAc(arg)
- Supergestión en AA-c(arg)
- Alpha Renta Balanceada Global en A+c(arg)
- Sbs Balanceado en AA-c(arg)
- Alpha Retorno Total en AAc(arg)
- MAF Renta en Ac(arg)
- Pionero Renta Mixta I en AA-c(arg)
- MegaQM Retorno Total en Ac(arg)
- Pellegrini Agro A-c(arg)
- Pellegrini Integral Ac(arg)
- Pionero Renta Estratégico en Ac(arg)
- IAM Renta Mixta en BBB+c(arg)

Por último, se decidió asignar la calificación al siguiente fondo:

- 1822 Raíces Valores Negociables en AAc(arg)

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de la calificación de Alpha Mercosur responde principalmente al buen desempeño ajustado por riesgo que presento el Fondo en comparación con el índice de referencia (S&P Merval) en los últimos tres años. Asimismo, se tuvo en cuenta la calidad de la Administradora, considerada Fuerte en su evaluación cualitativa.

La suba de la calificación del Superfondo Acciones Brasil responde principalmente al buen desempeño ajustado por riesgo que presentó el Fondo en comparación con su benchmark (MSCI Brasil) en los últimos tres años. Asimismo, se tuvo en cuenta la calidad de la Administradora, considerada Excelente en su evaluación cualitativa, y la reciente habilitación de nuevas suscripciones.

La suba de la calificación del Superfondo Latinoamérica responde principalmente al buen desempeño ajustado por riesgo que presentó el Fondo en comparación con el índice de referencia (MSCI Latam) en los últimos tres años. Asimismo, se tuvo en cuenta la calidad de la Administradora, considerada Excelente en su evaluación cualitativa, y el hecho que el Fondo opera con limitación a la suscripción de nuevas cuotapartes.

La suba de calificación del Fondo Balanz Retorno Total responde principalmente a la evaluación cualitativa de la Administradora considerada Fuerte. Asimismo, se evaluó el buen desempeño ajustado por riesgo que presenta el Fondo en los últimos tres años, en relación con la mediana de sus comparables. También se contempló la política de inversión del Fondo, que incorpora la posibilidad de un máximo de exposición del 20% en activos de renta variable cuya selección de empresas dependerá del view esperado para cada sector económico.

La suba de la calificación de Pionero Acciones responde principalmente al buen desempeño ajustado por riesgo que presentó el Fondo en comparación con su benchmark (SP Merval) en los últimos tres años. Asimismo, se tuvo en cuenta la calidad de la Administradora, considerada Fuerte en su evaluación cualitativa.

La suba de la calificación de Alpha Recursos Naturales responde principalmente al

adecuado desempeño ajustado por riesgo que presento el Fondo en los últimos tres años respecto a sus comparables. Asimismo, se tuvo en cuenta la calidad de la Administradora, considerada Fuerte en su evaluación cualitativa.

En tanto, las confirmaciones de calificación mencionadas previamente responden a que los Fondos evidenciaron consistencia en la calidad de gestión de su administradora y un desempeño ajustado por riesgo acorde a su calificación vigente.

Por último, la asignación de la calificación al fondo 1822 Raíces Valores Negociables responde principalmente a una Administradora considerada Fuerte en su evaluación cualitativa. Asimismo, se consideró el adecuado desempeño ajustado por riesgo que presenta el Fondo contra sus comparables a tres años.

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadoradora, www.fixscr.com.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Calificación de Calificaciones de Calidad de Gestión de Fondos-FQR, registrada en 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

Analista Principal

German Nicolas Di Santo

Analista Ssr

german.disanto@fixscr.com

Analista Principal

Ionit Lulkin

Analista Ssr

ionit.lulkin@fixscr.com

Analista Principal

Micaela Torrez

Analista

micaela.torrez@fixscr.com

Analista Principal

Nazarena Larriba

Analista

nazarena.larriba@fixscr.com

Analista Principal

Manuela Defeo

Analista

manuela.defeo@fixscr.com

Analista Principal

Juan Cruz Espeche Mendoza

Analista

juancruz.espechem@fixscr.com

Analista Principal

María Sol Ruggieri

Analista

sol.ruggieri@fixscr.com

Analista Principal

Dana Torres Lanzini

Analista

dana.torres@fixscr.com

Analista Secundario

Darío Logiodice

Director

dario.logiodice@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235-8130

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.