

BNP Paribas Asset Management Argentina S.A.S.G.F.C.I.

Informe de actualización

Calificación de Administradores de Activos



Perspectiva

Estable

Perfil

Patrimonio Administrado - AUM (Nov'21)	ARS 48.638 millones
Inicio de Operaciones	1997
Domicilio	Buenos Aires, Argentina
Principal Accionista	BNP Paribas
Total de empleados	25

La calificación de BNP Paribas Asset Management Argentina, considera únicamente la actividad en el mercado doméstico y la relacionada con la Administración de Fondos Comunes de Inversión.

Criterios relacionados

Metodología de calificación de Administradores de Activos registrado ante la Comisión Nacional de Valores.

Analistas

Analista Principal

Yesica Colman
 Director Asociado
 (+5411) 5235 - 8147
yesica.colman@fixscr.com

Analista Secundario

Dario Logiodice
 Director
 (+5411) 5235-8100
dario.logiodice@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López
 Senior Director
 (+5411) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Factores Relevantes de la Calificación

Sólida franquicia mundial: La fortaleza del principal accionista es relevante, siendo que BNP Paribas S.A. se encuentra calificado por Fitch Ratings en A+ Perspectiva Estable en escala internacional. BNP Paribas Asset Management Holding es una de las Administradoras Globales líderes en gestión de activos con 502 mil millones de euros en AUMs y asesoramiento a sep'21 y presencia en más de 30 países. A nivel local BNP Paribas Asset Management Argentina (BNPPAMA) administraba a fines de noviembre de 2021 un patrimonio cercano a los ARS 48.638 millones (1,4% de market share) entre 17 Fondos activos, presentando un buen posicionamiento aunque con una baja atomización por clientes en línea con su estrategia de negocio.

Fuerte estructura de controles: El área de Gestión de Riesgo posee una organización global independiente dentro de BNPPAMA y separada de inversiones. Su función es realizar los controles de cumplimiento de los límites internos y regulatorios, del análisis de riesgo de mercado, liquidez y de crédito y de la medición de la performance. Hay una persona encargada de Riesgo Operacional y Control, siguiendo los lineamientos establecidos por el Grupo. La función de Risk Officer está cubierta a nivel internacional por el Operational Risk Manager de APAC&EM.

Proceso de inversión disciplinado: El proceso de inversión sigue los lineamientos del Grupo, pero opera en forma autónoma, con un fuerte control del riesgo. La asignación de clases de activos se realiza con un enfoque top-down (relative value entre todas las clases de renta fija simultáneamente), y un enfoque bottom-up aplicado a cada activo/sector en particular, de tal forma de ofrecer retornos consistentes en el tiempo. Los procesos de toma de decisiones se encuentran adecuadamente documentados y soportados por equipos de trabajo con significativo expertise en el mercado.

Procesos bien integrados: Las actividades de administración y custodia poseen un adecuado grado de automatización e integración, por medio del sistema Visual Fondos (ESCO), sistema que utiliza la mayoría de las Administradoras. Los procesos son escalables con un fuerte grado de control de riesgos operacionales y formalización de procedimientos. Existen desafíos en la incorporación tecnológica en algunas áreas operativas clave.

Adecuados sistemas con fuerte plan de continuidad: BNPPAMA posee un plan de continuidad adecuadamente documentado en línea con las exigencias del BCRA y lo establecido por su casa matriz. Si bien el Front Office es llevado a cabo mayormente mediante planillas Excel, en línea con el mercado, la Administradora se encuentra evaluando mediante asesores técnicos la adquisición de soportes tecnológicos que empujen la automatización y eficiencia del área.

Score por Categoría

	Estándares Inadecuados	Por Debajo de los Estándares	Buenos Estándares	Altos Estándares	Más Altos Estándares
Compañía					✓
Controles					✓
Inversiones					✓
Operaciones				✓	
Tecnología				✓	
Fuente: FIX					

Perfil

BNP Paribas Asset Management Argentina S.A.S.G.F.C.I. (BNPPAMA) es una Administradora de Fondos Comunes de Inversión, que opera como subsidiaria de BNP Paribas Asset Management. BNPPAMA posee dos accionistas, BNP Paribas S.A. (75%) y BNP Asset Management Holding (25%). La Administradora local comenzó a operar en Argentina en 1997.

Dictamen

BNP Paribas Asset Management Argentina S.A.S.G.F.C.I.

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 17 de diciembre de 2021, decidió confirmar (*) la calificación **M2+(arg) Perspectiva Estable** asignada a la presente Administradora.

Categoría M2(arg): El administrador de activos tiene una plataforma de inversión y un modelo operacional que FIX considera fuertes en relación con los estándares de los inversionistas institucionales locales

Las calificaciones de Administradores de Activos responden a una escala nacional, por lo que no son comparables entre distintos países, y se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Argentina se agregará “(arg)”.

Los signos (+) o menos (-) en las categorías de calificación asignados representan la fortaleza o posición relativa dentro de dichas categorías de calificación y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade. Estos signos no se utilizarán para las categorías M1(arg) y M5(arg).

La calificación de BNP Paribas Asset Management Argentina S.A.S.G.F.C.I. se fundamenta en su sólida franquicia mundial, su fuerte estructura de controles, su proceso de inversión disciplinado y sus adecuados sistemas con fuerte plan de continuidad.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la del presente dictamen.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y la siguiente información pública:

- Código de Protección al inversor vigente, 23-10-2015, disponible en www.cnv.gov.ar;
- Información estadística al 30-11-2021 extraída de la Cámara Argentina de FCI, disponible en www.cafci.org.ar.

Glosario

- APAC&EM: Asia Pacífico y Mercados Emergentes
- Asset Management: Administración de Activos
- Asset Manager: Administrador de Activos
- Back Office: Actividades de apoyo, dedicadas a la gestión propia de la entidad
- Benchmark: Índice de Referencia
- Bottom-Up: Proceso de selección de inversiones que consiste en considerar la situación de una empresa individualmente en primeras instancias y luego analizar el impacto de las tendencias económicas y sectoriales sobre la misma.
- Brokers: Corredores, agentes de intermediación.
- CEO: Presidente/Director General
- Committee: Comité
- Compliance Officer: Oficial de Cumplimiento
- Compliance: Cumplimiento
- Corporates: Empresas
- CRO/ Chief Risk Officer: Director de Riesgos
- Duration: Medida de sensibilidad de un activo o conjunto de activos ante una variación de los tipos de interés. También se entiende como el plazo de amortización promedio del flujo de fondos ponderado por el valor actual de cada uno de esos flujos.
- Financial Security: Seguridad financiera
- Front Office: sector de la compañía encargada directamente de la negociación, de las relaciones con los clientes y de los aspectos comerciales.
- Front-end: Gestión
- Inside Information: Información interna
- Layout: Diseño de página
- Market Share: Participación de mercado
- Maximum Drawdown: Máxima caída desde el punto máximo al mínimo
- Middle office: sector que vincula al Back Office con el Middle Office
- Money Market: Mercado de Dinero
- Performance Attribution: Análisis de atribución del desempeño
- Performance: Desempeño
- Portfolio Managers: Administradores de carteras
- Relative Value: Valor Relativo
- Research: Análisis e investigación
- Risk Officer: Oficial de riesgo
- Top-Down: Proceso de selección de inversiones que consiste en considerar el impacto de las tendencias económicas y sectoriales en primeras instancias y luego analizar la situación de una empresa individualmente.
- Trades: Ejecuciones de órdenes de compra-venta
- Waiver: Permiso
- PASO: elecciones Primarias, Abiertas, Simultáneas y Obligatorias

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificador–, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. 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.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de la calificación.

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 ser riesgo 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 disseminación 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, no de modo 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.