FIX (afiliada de Fitch Ratings) asigna calificaciones a 4 Fondos de Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I.

19 de junio de 2020

FIX (afiliada de Fitch Ratings), -en adelante FIX-, asigna las siguientes calificaciones a 4 Fondos administrados por Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I.:

- Lombard Renta Fija en Dólares en AAAf(arg).
- Lombard Renta en Pesos en AA+f(arg).
- Lombard Capital en AA-f(arg).
- Lombard Abierto Plus en A+f(arg).

PERFILES

Lombard Renta Fija en Dólares es un fondo de renta fija internacional, denominado en dólares con un horizonte de inversión de corto y mediano plazo. La estrategia del Fondo consiste en invertir principalmente en Títulos Públicos Soberanos, Bonos Corporativos y Disponibilidades de Chile, Brasil y Uruguay. Inició operaciones en septiembre 2017 y a la fecha de análisis (24-04-20) contaba con un patrimonio de USD 45 millones.

Lombard Renta en Pesos es un fondo de mercado de dinero clásico en pesos. Tiene como objetivo lograr una combinación óptima entre máximo rendimiento, mínima volatilidad y permanente liquidez, para lo cual invierte principalmente en depósitos a plazo fijo y cuentas remuneradas en entidades financieras. El Fondo inició operaciones en agosto de 1995 y a la fecha de análisis (24-04-20) contaba con un patrimonio de $30.555 millones.

Lombard Capital es un fondo de renta fija en pesos con un horizonte de inversión de corto plazo, cuyo objetivo es obtener un margen superior a su benchmark (Tasa BADLAR), por medio de una cartera diversificada de plazos fijos, cuentas remuneradas, fondos comunes de inversión money market, y en menor medida por fideicomisos financieros y obligaciones negociables. El Fondo inició operaciones en mayo de 2007 y a la fecha de análisis (24-04-20) contaba con un patrimonio de $2.847 millones.

Lombard Abierto Plus es un fondo de renta fija en pesos, con un horizonte de inversión de corto plazo. Tiene como objetivo lograr un retorno superior a su benchmark (Tasa TM20), a través de un portafolio diversificado de plazos fijos, cuentas remuneradas, fondos comunes de inversión money market, fideicomisos financieros y obligaciones negociables. El Fondo inició operaciones en marzo de 2015 y a la fecha de análisis (24-04-20) contaba con un patrimonio de $1.046 millones.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Lombard Renta Fija en Dólares responde principalmente a la elevada calidad crediticia promedio del portafolio en el último año, la cual se ubicó en AAA(arg), en conjunto con su estrategia de invertir en instrumentos de renta fija internacional, principalmente en activos de Latinoamérica con calidad crediticia superior al soberano de Argentina. Asimismo, la calificación contempla la fuerte calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, de liquidez y el elevado riesgo de concentración por emisor, este último mitigado por la elevada calidad crediticia de los principales emisores.

La calificación de Lombard Renta en Pesos responde principalmente al riesgo crediticio promedio que presentó en el último año, ubicándose en AA+(arg), en conjunto con el bajo riesgo de distribución que presenta el portafolio. Asimismo, la calificación contempla la fuerte calidad de la Administradora, el bajo

riesgo de liquidez y el elevado riesgo de concentración por emisor, este último mitigado por la elevada calidad crediticia de los principales emisores y la corta duration de los activos.

La calificación de Lombard Capital responde principalmente al riesgo crediticio promedio que presentó en el último año, el cual se ubicó en rango AA(arg). Asimismo, la calificación considera el bajo riesgo de distribución, de liquidez, el moderado riesgo de concentración por emisor y la fuerte calidad de la Administradora.

La calificación de Lombard Abierto Plus responde principalmente al riesgo crediticio promedio que presentó en el último año, ubicándose en A+(arg). Asimismo, la calificación considera el bajo a moderado riesgo de distribución, el moderado riesgo de concentración por emisor, el moderado a alto riesgo de liquidez y la fuerte calidad de la Administradora.

ADMINISTRADORA

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 2020, la Sociedad administraba ocho fondos que totalizaban un patrimonio de $42.271 millones, con una participación en el sistema del 3.5% aproximadamente. 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.

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

Contactos:

Analista Principal

Eglis Arboleda

Analista

eglis.arboleda@fixscr.com

+5411 5235-8150

Analista Secundario

Gustavo Ávila

Director

gustavo.avila@fixscr.com

+5411 5235-8142

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

-

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".

Las clasificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. (Afiliada de Fitch Ratings) –en adelante la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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.