FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación sobre 15 Fondos de Renta Fija

7 de septiembre de 2020

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante FIX-, realizó las siguientes subas de calificación:

- Alpha Ahorro a AAf(arg) desde A-f(arg)
- Balanz Capital Ahorro a AA-f(arg) desde A-f(arg).
- Intervalores Ahorro a A+f(arg) desde BBBf(arg).
- Pellegrini Renta Fija a AAf(arg) desde A-f(arg).
- Goal Ahorro Max a AAf(arg) desde A+f(arg).
- Optimum Renta Fija Argentina a AAf(arg) desde BBB+f(arg).
- Pionero Renta Ahorro a AAf(arg) desde A-f(arg).
- Toronto Trust Renta Fija a AA-f(arg) desde BBB+f(arg).
- Allaria Ahorro Plus a AAf(arg) desde BBB(arg).
- MAF Ahorro a A+f(arg) desde A-f(arg).
- Argenfunds Renta Flexible a AA-f(arg) desde Af(arg).
- Cohen Renta Fija Plus a A+f(arg) desde A-f(arg).
- Supergestión Mix VI a AAf(arg) desde A-f(arg).

Asimismo, se confirmaron las siguientes calificaciones:

- Delta Ahorro Plus en A+f(arg)
- Megainver Ahorro en AAf(arg).

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION

Las subas de calificación responden principalmente a la mejora en la calidad crediticia del Soberano luego de la reestructuración de la deuda y consecuentemente en cada Fondo, de acuerdo a su tenencia relativa de títulos públicos soberanos en cartera. Asimismo, las calificaciones consideraron la calidad de gestión de cada Administradora, así como el riesgo de distribución, de concentración por emisor y de liquidez de cada Fondo.

En el caso de las confirmaciones, las mismas responden a que los Fondos evidenciaron un riesgo crediticio a la fecha de análisis, un riesgo de distribución, de concentración por emisor y de liquidez en línea con la calificación asignada. Asimismo, la calificación incorpora la calidad de su Administradora.

ADMINISTRADORAS

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la sexta Administradora con el 4,2% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $70.400 millones (ago'20). Posee más de 35 años de historia y administra hasta la fecha 22 fondos. Además, el Agente de Custodia es el Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. (ICBC Argentina).

Balanz S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora independiente que pertenece al Grupo Balanz. A fines de agosto 2020, la Administradora gestionaba un patrimonio cercano a los $40.400 millones, entre 13 fondos abiertos, con una participación de mercado del 2,4%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX en A1+(arg), para el endeudamiento de corto plazo.

Zofingen Investment inició sus operaciones en el mercado de capitales argentino en 1972. El management de Zofingen posee una amplia experiencia en la administración de carteras, siendo

especialistas en deuda corporativa en Latinoamérica, principalmente de Argentina. Zofingen Investment administraba un patrimonio cercano a los $1.386 millones, alcanzando una participación de mercado del 0,1% (ago'20). El agente de custodia es el Banco Comafi, entidad calificada por FIX en AA-(arg) con Perspectiva Negativa A1(arg), para endeudamiento de corto plazo.

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 julio de 2020 administraba un patrimonio cercano a los $79.606 millones, con una participación de mercado de 4.9%. El Agente de Custodia es Banco de la Nación Argentina, calificado por FIX en AA(arg) Perspectiva Negativa y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

Itaú Asset Management S.G.F.C.I.S.A. es una Administradora de Fondos Comunes de Inversión, que forma parte del Grupo Itaú. Inició operaciones en el mercado argentino en el primer trimestre de 2005 potenciando su posicionamiento al adquirir los fondos Rembrandt administrados por ABN- Amro. A agosto de 2020, administraba siete fondos que totalizaban un patrimonio de $48.413 millones, lo que representa aproximadamente un 2,9% de la industria. El agente de custodia es Banco Itaú Argentina S.A., calificado por FIX en AAA(arg) Perspectiva Negativa y A1+(arg), para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

BNP Paribas Asset Management Argentina S.A.S.G.F.C.I. (BNPP AMA) es una Administradora de Fondos Comunes de Inversión, que opera como subsidiaria de BNP Investment Partners. BNPP AMA tiene dos accionistas, BNP Paribas S.A. (75%), calificado por Fitch Ratings en A+ con Rating Watch Negativo en escala internacional, y BNP Asset Management Holding (25%). La Administradora local comenzó a operar en Argentina en 1997 y a ago'20 administraba dieciséis fondos que totalizaban un patrimonio aproximado de $28.742 millones, lo que representa aproximadamente un 1,7% del mercado. El Agente de Custodia es BNP Paribas Sucursal Buenos Aires.

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 agosto de 2020 administraba un patrimonio aproximado de $38.977 millones, alcanzando una participación de mercado del 2,3%. El agente de custodia es Banco Macro S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX en A1+(arg) y AA+(arg) Perspectiva Negativa para Endeudamiento de Corto y Largo Plazo respectivamente.

BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I. (BACSAASA) surge luego de la adquisición por BACS de la mayoría de las acciones de FCMI Argentina Financial Corp., la cual se encontraba en Argentina desde 1993. BACSAASA se creó con el fin de potenciar tanto a BACS, como a su controlante, Banco Hipotecario, los cuales en conjunto han sido agentes importantes del mercado de capitales en los últimos años. A fines de agosto de 2020, la Administradora contaba con once fondos bajo administración, un patrimonio cercano a los $18.443 millones y una participación de mercado que se aproxima al 1,1%. El Agente de Custodia es BACS Banco de Crédito & Securitización S.A, calificado por FIX en A+(arg) Perspectiva Negativa y A1(arg), para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente.

Allaria Ledesma Fondos Administradora S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en 2008, surge de una asociación entre Allaria Ledesma y Cía. y profesionales provenientes de la industria de Fondos. A fines de julio de 2020 administraba activamente trece fondos, con una participación de mercado cercana al 2,3% y un patrimonio administrado de $36.719,2 millones aproximadamente. El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A, calificado en AA-(arg) Perspectiva Negativa y A1(arg), para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente, por FIX.

Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en agosto de 2011. Al 31-07-2020 administraba catorce fondos, con una participación de mercado cercana al 1,7% y un patrimonio de $27.789,1 millones. El agente de Custodia –Banco Mariva S.A.– se encuentra calificado por FIX en A-

(arg) Perspectiva Negativa y A2(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

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 julio de 2020, administraba activamente quince fondos y un patrimonio de $25.131,0 millones, lo que representaba un 1,6% del market share. El Agente de Custodia -Banco Macro- se encuentra calificada por FIX en AA+(arg) con Perspectiva Negativa y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

Cohen S.A. a fines de julio de 2020 administraba ocho fondos abiertos que totalizaban un patrimonio de $5.319,7 millones, con una participación de mercado del 0.3%. La capacidad de gestión de la Administradora se considera adecuada, cuenta con un equipo profesional de excelente experiencia tanto en el mercado local como internacional. El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A, calificado en AA-(arg) Perspectiva Negativa y A1(arg), para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente, por FIX.

Delta Asset Management es una Administradora independiente, creada en el 2005. A fines de julio 2020 administraba un patrimonio cercano a los $53.331 millones, lo que representa aproximadamente un 3.3% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX, en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo.

Megainver S.A. es una Administradora independiente que inició operaciones, lanzando sus primeros Fondos en mayo de 2012 logrando desde entonces un rápido crecimiento. A fines de agosto de 2020, administraba un patrimonio cercano a los $ 45.259 millones, entre veinte fondos, con una participación de mercado del 2.7%. Los principales directivos son Miguel Kiguel (Presidente), Federico Tomasevich (Vicepresidente) y Nora Trotta (Directora). El Agente de Custodia es el Banco Comafi, entidad calificada por FIX en A1(arg) para Endeudamiento de Corto Plazo y en AA-(arg) con perspectiva Negativa para Endeudamiento de Largo Plazo.

Santander Rio Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. posee una extensa trayectoria y experiencia en el mercado, iniciando sus operaciones a fines de 1994. A agosto de 2020, administraba 19 fondos y era la segunda administradora por patrimonio administrado, con el 9.7% del mercado y un patrimonio cercano a los $162.815 millones. El Agente de custodia -Banco Santander Río S.A.- se encuentra calificado por FIX, en AAA(arg) Perspectiva Negativa y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

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

Contactos:

Analista Principal

Denise Bordon

Analista

denise.bordon@fixscr.com

+5411 5235-8128

Analista Principal

Valentina Zabalo

Analista

valentina.zabalo@fixscr.com

+5411 5235-8170

Analista Principal

Ma. José Sager

Analista

mariajose.sager@fixscr.com

+5411 5235-8131

Analista Principal

Celeste Asenjo Caraffini

Analista

mariaceleste.asenjo@fixscr.com

+5411 5235-8118

Analista Principal

Yesica Colman

Analista

yesica.colman@fixscr.com

+5411 5235-8147

Analista Principal

Eglis Arboleda

Analista

eglis.arboleda@fixscr.com

+5411 5235-8150

Analista Secundario

Gustavo Ávila

Director

gustavo.avila@fixscr.com

+5411 5235-8142

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.gov.ar).

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

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.