FIX (afiliada de Fitch Ratings) asigna calificación a 4 Fondos de QM Asset Managment S.A.S.G.F.C.I.

25 de septiembre de 2020

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante FIX- asigna calificaciones a los siguiente Fondos de QM Asset Managment S.A.S.G.F.C.I.:

- Quinquela Ahorro en AA-f(arg).
- Quinquela Ahorro Dólares en A+f(arg).
- Quinquela Empresas Argentinas Pymes en BBB+f(arg).
- Quinquela Renta en A-f(arg).

PERFILES

Quinquela Ahorro es un Fondo denominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones, con un plazo de rescate de 24 hrs (T+1). El objetivo del Fondo es obtener un rendimiento superior a la tasa BADLAR, invirtiendo principalmente en activos de renta fija soberana de corto plazo, con baja volatilidad y corta duration. Inició operaciones en agosto de 2006 y a la fecha de análisis (28-08-20) contaba con un patrimonio cercano a los $2.440 millones.

Quinquela Ahorro Dólares es un Fondo denominado en dólares para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El objetivo del Fondo es obtener una valorización constante del patrimonio, mediante la inversión en deuda corporativa y soberana de Argentina, Latam y Chile en dólares. Inició operaciones en agosto de 2017 y a la fecha de análisis (28-08-20) contaba con un patrimonio cercano a los USD 1.3 millones.

Quinquela Empresas Argentinas Pymes tiene como objetivo invertir en activos financieros locales, de los cuales como mínimo el 75% debe ser invertido en activos destinados al financiamiento de pymes, según su reglamento de gestión aprobado por la CNV en la que se establece una política específica de inversión. Inició operaciones en agosto de 2012 y a la fecha de análisis (28-08-20) contaba con un patrimonio cercano a los $2.315 millones.

Quinquela Renta es un Fondo denominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El objetivo del Fondo es maximizar el rendimiento, invirtiendo principalmente en instrumentos de deuda corporativa, soberana y sub-soberana, con una duration máxima de 3 años. Inició operaciones en junio de 2017 y a la fecha de análisis (28-08-20) contaba con un patrimonio cercano a los $3.106 millones.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del fondo Quinquela Ahorro responde principalmente a la calidad crediticia del portafolio a la fecha de análisis, la cual se ubicó en rango AA(arg). Asimismo, la calificación considera la adecuada gestión de la Administradora, su bajo riesgo de distribución, de concentración por emisor y de liquidez, en conjunto con su elevada concentración por cuotapartista.

La calificación del fondo Quinquela Ahorro Dólares responde principalmente a la calidad crediticia del portafolio a la fecha de análisis, la cual se ubicó en AAA(arg) sin considerar los activos por debajo de grado de inversión (23.2% al 28-08-20 correspondiente a disponibilidades). Asimismo, se consideró la adecuada gestión de la Administradora, su moderado riesgo de distribución y de concentración por emisor y el elevado riesgo de liquidez, en conjunto con la alta concentración por

cuotapartista. Limita la calificación el posicionamiento en activos por debajo de grado de inversión y el bajo patrimonio del Fondo. Respecto a los activos por debajo de grado de inversión, la Administradora manifestó su intención de reposicionar las disponibilidades en bancos de primera línea con elevada calidad crediticia. FIX monitoreará su evolución en virtud de las recientes restricciones cambiarias impuestas a las compañías con emisiones en dólares que las expone a mayor riesgo relativo, y el consecuente impacto dentro del Fondo.

La calificación del fondo Quinquela Empresas Argentinas Pymes responde principalmente a la calidad crediticia del portafolio a la fecha de análisis y en promedio del último año, la cual se ubicó en A-(arg) sin considerar los activos por debajo de grado de inversión (6.4% al 28-08-20). Asimismo, la calificación considera la adecuada gestión de la Administradora, su elevado riesgo de distribución, el moderado riesgo de concentración por emisor y de liquidez en conjunto con la elevada concentración por cuotapartista.

La calificación del fondo Quinquela Renta responde principalmente a la calidad crediticia del portafolio a la fecha de análisis, el cual se ubicó en AA-(arg) sin considerar los activos por debajo de grado de inversión (12.7% al 28-08-20). Asimismo, la calificación considera la adecuada gestión de la Administradora, su elevado riesgo de distribución, su moderado riesgo de concentración por emisor y de liquidez. Limita su calificación la flexibilidad en los lineamientos internos de inversión y la elevada concentración por cuotapartista.

ADMINISTRADORA

QM Asset Management S.A.S.G.F.C.I. es una Administradora de Fondos Comunes de Inversión perteneciente al Grupo CMS de Argentina S.A. que junto con el Grupo ST se posicionan como holding locales de servicios financieros y seguros operando en el país desde 2002. La Administradora inició sus actividades en 2007 al adquirir la Gerente RIG Asset Management. A fines de agosto de 2020 administraba activamente dieciséis fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los $34.378 millones, con una participación de mercado del 2.0%. Además, administraba un Fondo Común de Inversión Cerrado, cuyo patrimonio alcanzaba los $434 millones a jun'20. El Agente de Custodia es el Banco de Servicios y Transacciones 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".

CONTACTO

Analista Principal

María José Sager

Analista

mariajose.sager@fixscr.com

+5411 5235-8131

Analista Secundario

Yesica Colman

Analista

yesica.colman@fixscr.com

+5411 5235-8147

Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+5411 5235-8100

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.