# FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de 31 Fondos de Renta Variable y Mixta

20 de septiembre de 2021

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

- SBS Balanceado a AA-c(arg) desde A+c(arg)
- Pellegrini Agro a A-c(arg) desde BBB+c(arg)
- Alpha Recursos Naturales a Ac(arg) desde A-c(arg)
- Balanz Retorno Total a A+c(arg) desde Ac(arg)

Asimismo, se confirmaron las siguientes calificaciones:

- Megainver Renta Variable en A-c(arg)
- Pionero Acciones en Ac(arg)
- Pionero Renta Mixta I en Ac(arg)
- Pionero Renta Estratégico en Ac(arg)
- Delta Gestión VI en Ac(arg)
- Delta Acciones en AAc(arg)
- Delta Multimercado I en AA-c(arg)
- Delta Gestión II en Ac(arg)
- Delta Recursos Naturales en Ac(arg)
- Quinquela Acciones en Ac(arg)
- MAF Renta en Ac(arg)
- IEB Retorno Total en Ac(arg)
- Alpha Mercosur en A+c(arg)
- Alpha Retorno Total en A+c(arg)
- Alpha Acciones en AAc(arg)
- Alpha Mega en AAc(arg)
- Alpha Renta Balanceada Global en AA-c(arg)
- SBS Acciones Argentina en A+c(arg)
- Pellegrini Acciones en Ac(arg)
- Pellegrini Integral en A-c(arg)
- Optimum Global Investment Grade en AAc(arg)
- Superfondo Acciones Brasil en A+c(arg)
- Supergestión en AA-c(arg)
- Superfondo Latinoamérica en A+c(arg)
- Superfondo Acciones en AAc(arg)
- Superfondo Renta Variable en AAc(arg)
- Argenfunds Renta Variable en A-c(arg)

**FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN**

La suba de calificación del Fondo SBS Balanceado responde al muy buen desempeño ajustado por riesgo que presentó, superior a los Fondos con similar objetivo de inversión. Asimismo, la calificación contempla a una Administradora considerada satisfactoria en su evaluación cualitativa y la elevada concentración por cuotapartistas que posee al 30-07-21, donde los primeros diez representaban el

91.4% del patrimonio del Fondo.

La suba de calificación del Fondo Pellegrini Agro está basada en su sostenido y adecuado desempeño, acorde a su estrategia y lineamientos de inversión. Además, contempla a una Administradora considerada satisfactoria en su evaluación cualitativa, aunque limita su calificación el aún escaso track record al ser el único Fondo de la Administradora de este tipo.

La suba de la calificación del Fondo Alpha Recursos Naturales responde principalmente al buen desempeño ajustado por riesgo de los últimos tres años y en relación con su grupo comparable y la calidad de la Administradora considerada Fuerte en su evaluación cualitativa. Asimismo, se contempló la trayectoria del Fondo, su bajo patrimonio relativo, la baja concentración por cuotapartista y mayor concentración sectorial la que responde a su objetivo de inversión.

La suba de la calificación del Fondo Balanz Retorno Total responde principalmente al buen desempeño ajustado por riesgo que presenta el Fondo contra sus comparables en los últimos tres años y la calidad de la Administradora considerada satisfactoria en su evaluación cualitativa. Adicionalmente, se contempló las características del Fondo y su estrategia de inversión que incorpora un máximo del 20% de exposición a activos de renta variable, así como su moderada concentración por cuotapartista.

En el caso de las confirmaciones de calificación, las mismas responden a la evaluación cualitativa de cada Administradora y a que los Fondos evidenciaron en general un adecuado desempeño ajustado por riesgo, en línea con las calificaciones asignadas y en relación a sus comparables en los últimos tres años.

**ADMINISTRADORAS**

SBS Asset Management es la Administradora de Fondos Comunes de Inversión del Grupo SBS. Inició sus actividades en 2007 y a julio 2021 administraba activamente dieciocho fondos abiertos que totalizaban un patrimonio de $71.801 millones, con una participación de mercado del 2.7%. A la misma fecha, gestionaba cuatro fondos cerrados, que totalizaban un patrimonio de $20.214 millones. Se consideró, además, que SBS posee una acotada participación en el segmento de renta variable.

Pellegrini S.G.F.C.I.S.A. inició operaciones en noviembre de 1994. A fines de julio de 2021 era la tercera administradora, con el 6.8% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $181.326 millones. No obstante, su participación en Renta Variable es acotada. Además, el Agente de Custodia es el Banco Nación, que se encuentra calificado por FIX en AA(arg) Perspectiva Negativa y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente.

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la octava Administradora con el 3,8% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $107.149 millones (ago´21). Posee más de 35 años de historia y administra hasta la fecha 24 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 de 2021, la Administradora gestionaba un patrimonio cercano a los $84.751 millones, entre 15 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,0%. 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 2021, administraba un patrimonio cercano a los $52.766 millones, entre catorce fondos, con una participación de mercado del 1,9%. Los principales directivos son Miguel Kiguel (Presidente), Marcos Wentzel (Vicepresidente), Nora Trotta (Directora Titular) y Marcelo Barreyro (Director Titular). El Agente de Custodia es el Banco de Valores, entidad calificada por FIX en A1+(arg) para Endeudamiento de Corto Plazo.

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 fines de agosto de 2021 administraba un patrimonio cercano a los $99.448 millones, alcanzando una participación de mercado del 3,5%. El agente de custodia es Banco Macro S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AAA(arg) con Perspectiva Negativa y A1+(arg) para Endeudamiento de Largo y Corto Plazo respectivamente.

Delta Asset Management es una Administradora independiente, creada en el 2005. A fines de julio 2021 administraba un patrimonio cercano a los $83.033 millones, lo que representa aproximadamente un 3.1% 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. La Administradora cuenta entre sus principales directivos y responsables, un equipo con trayectoria y experiencia de mercado, así como una elevada capacitación promedio.

QM Asset Management S.A.S.G.F.C.I. es una Administradora de Fondos Comunes de Inversión cuyo accionista mayoritario es CMS de Argentina S.A. La Administradora inició sus actividades en 2007 al adquirir la Gerente RIG Asset Management. Al 31-08-21 administraba activamente dieciséis fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los $52.902 millones, con una participación de mercado del 1.9%. Además, gestiona un Fondo Común de Inversión Cerrado, cuyo patrimonio alcanzaba los $610,6 millones. El Agente de Custodia es el Banco de Servicios y Transacciones S.A., calificado por FIX en BBB(arg) Perspectiva Negativa y A3(arg), para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente. Se consideró, además, que la Administradora posee una acotada participación en el segmento de renta variable, siendo este el único Fondo dentro de dicha categoría.

Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. (MAM) inició sus operaciones en agosto de 2011. Al 31-08-21 administraba catorce fondos, con una participación de mercado del 1,2% y un patrimonio de $33.059 millones. El agente de Custodia –Banco Mariva S.A.- se encuentra calificado por FIX en A-(arg) con Perspectiva Negativa y A2(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

IEB S.A. es una Administradora que inició operaciones a partir de julio 2018. Pese a su escasa trayectoria cuenta con los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. Al 31-08-21 gestionaba activamente seis fondos, con una participación de mercado cercana al 0,2% y un patrimonio administrado de $5.681 millones. El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A, calificado por FIX en AA- (arg) Perspectiva Negativa y A1+(arg) para el endeudamiento de largo plazo 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+, Perspectiva Negativa en escala internacional, y BNP Asset Management Holding (25%). BNPP AMA cuenta con calificación M2+(arg) con Perspectiva Estable, como Administradora de Activos otorgada por FIX. La Administradora local comenzó a operar en Argentina en 1997 y a fines de agosto de 2021 contaba con un patrimonio aproximado de $49.142 millones, lo que representa aproximadamente un 1,7% del mercado. El Agente de Custodia es BNP Paribas Sucursal Buenos Aires.

Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. es la segunda Administradora con el 9,3% del mercado y un patrimonio administrado superior a los $264.357 millones (ago'21). Inició operaciones hacia fines de 1994 y a la fecha de análisis tenía bajo administración 16 Fondos operativos. Además, el Agente de Custodia es Banco Santander Río S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX en AAA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo 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 agosto de 2021, administraba activamente once

fondos y un patrimonio de $42.364 millones, lo que representaba un 1,5% del market share. El Agente de Custodia -Banco Macro- se encuentra calificada por FIX en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

**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).

Los informes correspondientes se encuentran disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

**CONTACTOS**

Analista Principal

Valentina Zabalo

Analista

valentina.zabalo@fixscr.com

+54 11 5235-8170

Analista Principal y Secundario

Yesica Colman

Director Asociado

yesica.colman@fixscr.com

+54 11 5235-8147

Analista Principal

Eglis Arboleda

Analista

eglis.arboleda@fixscr.com

+54 11 5235-8150

Analista Principal

Matías Helou

Analista

matias.helou@fixscr.com

+54 11 5235-8128

Analista Principal

María José Sager

Analista

mariajose.sager@fixscr.com

+54 11 5235-8131

Analista Secundario

Darío Logiodice

Director

dario.logiodice@fixscr.com

+54 11 5235-8100

Analista Secundario

Gustavo Ávila

Director

gustavo.avila@fixscr.com

+54 11 5235-8100

Responsable del sector y Analista Secundario

María Fernanda López

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 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.