# FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de 32 Fondos de Renta Variable, Renta Mixta y Total Return.

29 de septiembre de 2022

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX- decidió subir las siguientes calificaciones:

- Alpha Renta Balanceada Global a AAc(arg) desde AA-c(arg)
- Megainver Renta Variable a Ac(arg) desde A-c(arg)

Por otro lado, se decidió confirmar las siguientes calificaciones bajo Metodología de Calidad de Gestión:

- Alpha Acciones en AAc(arg)
- Alpha Mega en AAc(arg)
- Alpha Mercosur en A+c(arg)
- Alpha Recursos Naturales en Ac(arg)
- Alpha Retorno Total en A+c(arg)
- MAF Renta en Ac(arg)
- Balanz Retorno Total en A+c(arg)
- Quinquela Acciones en Ac(arg)
- Optimum Global Investment Grade AAc(arg)
- Pionero Acciones en Ac(arg)
- Pionero Renta Estratégico en Ac(arg)
- Pionero Renta Mixta I en Ac(arg)
- Argenfunds Renta Variable en A-c(arg)
- SBS Balanceado en AA-c(arg)
- SBS Acciones Argentinas A+c(arg)
- Superfondo Acciones AAc(arg)
- Superfondo Acciones Brasil A+c(arg)
- Superfondo Latinoamérica A+c(arg)
- Superfondo Renta Variable AAc(arg)
- Supergestión AA-c(arg)
- Delta Gestión II Ac(arg)
- Delta Gestión VI Ac(arg)
- Delta Multimercado I AA-c(arg)
- Delta Performance Ac(arg)
- Delta Acciones AAc(arg)
- Delta Recursos Naturales (ex RJ Delta Acciones 2) Ac(arg)

Por último, se decidió confirmar las siguientes calificaciones bajo Metodología de Fondos de Renta Fija:

- Megainver Retorno Total en A+f(arg)
- Argenfunds Renta Total en A-f(arg)
- Novus Estrategia en Af(arg)
- SBS Retorno Total en Af(arg)

## FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de la calificación del Fondo Alpha Renta Balanceada Global responde principalmente a una Administradora considerada Fuerte en su evaluación cualitativa. Asimismo, la calificación incorpora su buen desempeño por encima del registrado por fondos con similares objetivos.

La suba de la calificación del Fondo Megainver Renta Variable se encuentra alineada a la calidad de gestión de una Administradora considerada Satisfactoria en su evaluación cualitativa luego de haber atravesado con éxito un proceso de fusión a principios de 2022 y contando en su portafolio con un Fondo de similares características con el cual comparte métricas de desempeño ajustado por riesgo y tracking error análogas. Adicionalmente se contempló la alta concentración por cuotapartista, así como su bajo patrimonio relativo.

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

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 Estable 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 2022 contaba con un patrimonio aproximado de $70.047 millones, lo que representa aproximadamente un 1,3% del mercado. El Agente de Custodia es BNP Paribas Sucursal Buenos Aires.

Balanz S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora independiente que pertenece al Grupo Balanz. A fines de agosto 2022, la Sociedad gestionaba un patrimonio cercano a los $176.478 millones, entre 17 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,4%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX en A1+(arg), para el endeudamiento de corto plazo.

Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en agosto de 2011. Al 31-08-22 administraba dieciocho fondos, con una participación de mercado del 1,1% y un patrimonio administrado de $57.036 millones. El agente de Custodia –Banco Mariva S.A.- se encuentra calificado por FIX en A(arg) con Perspectiva Estable y A1(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

Delta Asset Management es una Administradora independiente, creada en el 2005. A fines de agosto 2022 administraba un patrimonio cercano a los $165.645 millones, lo que representa aproximadamente un 3,1% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores.

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la décima Administradora con el 3,4% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $179.146 millones (ago´22). 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).

Mega QM S.A. es una Administradora local independiente que surge en enero de 2022, en el marco de la fusión acordada entre Megainver S.A. (entidad absorbente) y QM Asset Management (entidad absorbida), con el 50% de participación sobre el paquete accionario, cada una de ellas. Al 31-08-22, Mega QM totalizaba un patrimonio administrado cercano a los $208.966 millones, con una participación de mercado del 4,0%. El Agente de Custodia en el Fondo Megainver Renta Variable es el Banco de Valores, en el caso del Megainver Retorno Total es Banco Comafi, entidad calificada por FIX en AA-(arg) con perspectiva Estable y A1+(arg) para el Endeudamiento de Largo y Corto Plazo,

respectivamente, mientras que en el caso del Quinquela Acciones el custodio es el Banco de Servicios y Transacciones S.A. calificado por FIX en BBB(arg) con perspectiva Estable y A3(rg) para el endeudamiento de largo y corto plazo, respectivamente.

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 2022 administraba un patrimonio aproximado de $183.638 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 Estable y A1+(arg) para Endeudamiento de Largo y Corto Plazo respectivamente.

Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. inició operaciones hacia fines de 1994. Es la segunda Administradora con el 10.6% del mercado y un patrimonio administrado superior a los $552.572 millones (ago'22). Además, el Agente de Custodia es Banco Santander Argentina S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AAA(arg) con 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. La misma posee años de experiencia en el mercado y es especialista en la operación de instrumentos de renta fija. Esta Administradora presenta una estructura reducida acorde a sus operaciones y un grupo de profesionales idóneos y con experiencia para tomar decisiones relacionadas con la administración del patrimonio del fondo común de inversión. A fines de agosto de 2022 administraba once fondos y un patrimonio de $75.982 millones, lo que representa un 1,5% del market share. El Agente de Custodia -Banco Macro- es uno de los principales bancos sistémicos privados del país. Se encuentra calificado por FIX en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para el Endeudamiento de Largo y Corto Plazo respectivamente.

Novus Asset Management S.A. (Novus AM) es una Administradora independiente que forma parte del Grupo PPI (Portfolio Personal Inversiones) a fin de complementar la oferta de negocios de PPI, uno de los principales brokers financieros del mercado local actuando como tal desde 2017. Novus AM fue creada en 2019 y obtuvo su matrícula para operar en nov'20. Si bien cuenta con bajo track record, posee los recursos necesarios para desarrollar una adecuada promoción, administración y gerenciamiento de sus Fondos. A ago'22 administraba activos por $2.203 millones mediante la gestión de dos fondos. El Agente de Custodia del Fondo es Banco de Valores, calificado por FIX en A1+(arg), para el Endeudamiento de Corto Plazo.

SBS Asset Management S.A. S.G.F.C.I. es la Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión del Grupo SBS. SBS es un grupo local e independiente con más de dos décadas de presencia en el mercado local. El Agente de Administración inició sus actividades en 2007 y a agosto de 2022 administraba activamente veintitrés fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los 152.145 millones, con una participación de mercado del 2,9%. A la misma fecha, gestionaba cuatro fondos cerrados, que totalizaban un patrimonio de $28.394 millones. El grupo SBS se especializa en intermediación bursátil y mercado abierto; análisis fundamental mediante el departamento de research propio; estructuración y emisiones corporativas; administración de carteras de inversión y administración de fondos comunes de inversión

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 calidad de gestión de Fondos-FQR, presentado ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gov.ar).

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 disponibles en nuestra web "www.fixscr.com".

**CONTACTOS**

Analista Principal

Matías Helou

Analista

matias.helou@fixscr.com

+5411 5235-8128

Analista Secundario

Andrea Gálvez

Analista

andrea.galvez@fixscr.com

+5411 5235-8100

Analista Secundario

Facundo Pastor

Analista

facundo.pastor@fixscr.com

+5411 5235-8110

Analista Principal y Secundario

Yesica Colman

Director Asociado

yesica.colman@fixscr.com

+5411 5235-8147

Analista Principal y Secundario

Dario Logiodice

Director

dario.logiodice@fixscr.com

+5411 5235-8136

Analista Secundario

Esteban Cruset

Analista Semi Senior

esteban.crucet@fixscr.com

+5411 5235-8136

Analista Secundario

Gustavo Artero

Analista

gustavo.artero@fixscr.com

+5411 5235-8100

Analista Secundario

Julián Currao

Julian.currao@fixscr.com
+5411 5235-8100

Analista Secundario

Andrea Fernández

Analista

andrea.fernandez@fixscr.com

+5411 5235-8100

Analista Secundario

Ana Laura Jaruf

Analista

analaura.jaruf@fixscr.com

+5411 5235-8100

Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235-8130

Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM

Capital Federal – Argentina

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.