FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de tres Fondos Comunes de Inversión

23 de diciembre de 2022

FIX (afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX – decidió confirmar las siguientes calificaciones de los fondos:

- Argenfunds Renta Flexible en Af(arg).
- Delta Renta Dólares en Af(arg).

Y decidió bajar la siguiente calificación:

- Optimum Renta Mixta Flexible a A+f(arg) desde AA-f(arg).

PERFIL

Argenfunds Renta Flexible es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de corto plazo. El Fondo tiene como objetivo la preservación del capital invirtiendo principalmente en instrumentos de renta fija pública local en pesos de corto plazo con baja volatilidad, privilegiando la liquidez. El plazo de rescate es de 48 hrs (“T+2”) e inició operaciones bajo la actual estrategia en Noviembre 2022.

Delta Renta Dólares es un fondo de renta fija denominado en dólares para las suscripciones y rescates de la cartera. La gestión del Fondo es activa, buscando oportunidades de inversión en todas las curvas de renta fija argentina en dólares (soberano, provincial, corporativos, entre otros). Asimismo, tiene una duration flexible y un horizonte de inversión de mediano/largo plazo que permite tolerar volatilidades de corto plazo que pueden presentar los activos locales.

Optimum Renta Mixta Flexible es un fondo de renta fija en pesos de corto a mediano plazo, que recientemente ha cambiado su estrategia de inversión la cual actualmente contempla brindar protección del capital a una eventual depreciación del dólar oficial, por lo tanto su índice de referencia es el Tipo de Cambio “A” 3500 BCRA. De acuerdo con su objetivo, invertirá en activos públicos y privados asociados a alguna forma de dólar o cuenten con cobertura ROFEX.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del Fondo Argenfunds Renta Flexible responde principalmente a la calidad crediticia del portafolio, la que se ubica en rango AA en escala nacional a la fecha de análisis, la que se sustenta en el reciente cambio de estrategia la que, de acuerdo con lo informado por la Administradora, priorizaría la inversión en títulos públicos soberanos de corto plazo, sin embargo no existe un mínimo de posicionamiento en este tipo de activo. Además, se consideró la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de concentración por emisor y de distribución, y al moderado riesgo de liquidez en conjunto con la elevada

concentración por cuotapartista.

La calificación del Fondo Delta Renta Dólares se fundamenta principalmente en el riesgo crediticio promedio que presentó a la fecha de análisis, el cual se ubicó en A-(arg) considerando los instrumentos calificados por debajo de grado de inversión. Asimismo, la calificación contempla la fuerte calidad de la Administradora, el moderado a alto riesgo de distribución y de concentración por emisor, y el moderado riesgo de liquidez.

La baja de calificación del Fondo Optimum Renta Mixta Flexible responde principalmente a su cambio de estrategia la cual contempla la inversión en activos de renta fija pública o privada (con calificación mínima de grado de inversión a nivel local) con ajuste al tipo de cambio, sumado a la elevada concentración por cuotapartista lo que limita su calificación. Por lo expuesto, a la fecha de análisis la calidad crediticia de la cartera se ubica en rango AA en escala nacional con un moderado a alto riesgo de concentración por emisor y elevada exposición a compañías del sector energético. Adicionalmente, se considera la calidad de la Administradora, el moderado riesgo de distribución el elevado riesgo de liquidez.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó el Manual de Calificación de Fondos 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 / Secundario
Yesica Colman
Director Asociado
yesica.colman@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Analista Principal
Esteban Cruset
Analista
esteban.cruset@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Analista Principal
Ana Laura Jaruf
Analista
analaura.jaruf@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.