FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de 22 Fondos Pyme

31 de mayo de 2024

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante “FIX”, decidió subir la calificación de los siguientes Fondos:

- Balanz Capital Abierto Pymes FCI a A+f(arg) desde Af(arg)
- Alpha Abierto Pymes a A-f(arg) desde BBB+f(arg)
- Lombard Abierto Pymes a Af(arg) desde BBBf(arg)
- Toronto Trust Abierto Pymes a A-f(arg) desde BBB+f(arg)

También se decidió bajar la siguiente calificación:

- Optimum FCI Abierto Pymes a Af(arg) desde A+f(arg)

Asimismo, decidió confirmar las siguientes calificaciones:

- Pionero Empresas FCI Abierto Pymes en A+f(arg)
- Delta Empresas Argentinas FCI Abierto Pymes en Af(arg)
- Delta Gestión Abierto Pyme I en BBBf(arg)
- Dracma Abierto Pymes en BBB+f(arg)
- Cohen FCI Abierto Pymes en A-f(arg)
- Pellegrini Empresas Argentinas FCI Abierto Pymes en A-f(arg)
- Megainver Financiamiento Productivo FCI Pyme en Af(arg)
- SBS Pymes FCI Abierto Pymes en Af(arg)
- MAF Empresas Pymes en Af(arg)
- Quinquela Empresas Argentinas Pymes a Af(arg)
- IEB FCI Abierto Pyme en A-f(arg)
- Champaquí FCI Abierto Pymes en A-f(arg)
- Zofingen Factoring Abierto Pyme en BBB+f(arg)
- Chaco FCI Abierto Pymes en BBBf(arg)
- Allaria Abierto Pymes en A-f(arg)

- Allaria Crecimiento FCI Abierto Pymes en BBB+f(arg)
- Alamérica Abierto Pymes en BBB+f(arg)

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de calificación del Fondo Balanz Capital Abierto Pymes FCI a A+f(arg) desde Af(arg) responde principalmente a la mejora en la calidad crediticia de su cartera, la cual se ubicó en rango AA (arg) a la fecha de análisis y en el promedio del último año, la cual se espera que conserve en función a sus lineamientos internos. Se contempló la gestión de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, el elevado riesgo de liquidez, y el moderado a alto riesgo de concentración por emisor.

La suba calificación del Fondo Alpha Abierto Pymes a A-f(arg) desde BBB+f(arg) responde principalmente a la mejora en la calidad crediticia del portafolio, que, en promedio del último año, y a la fecha de análisis se ubicó en rango A(arg) considerando los activos por debajo de grado de inversión. Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora, el moderado riesgo de distribución, el bajo riesgo de concentración por emisor y el elevado riesgo de liquidez en conjunto con la alta concentración por cuotapartista, lo que limita su calificación.

La suba de calificación del Fondo Lombard FCI Abierto Pymes a Af(arg) desde BBBf(arg) responde principalmente a la mejora en la calidad crediticia de su cartera, la cual se ubicó en rango AA(arg) a la fecha de análisis y en promedio del último año, en función al cambio en su política de inversiones hacia instrumentos garantizados de mejor calificación. Asimismo, la calificación considera la calidad de la Administradora, el moderado riesgo de distribución y de concentración por emisor y el elevado riesgo de liquidez del Fondo.

La suba de calificación del fondo Toronto Trust Abierto Pymes a A-f(arg) desde BBB+f(arg) responde principalmente a la mejora en la calidad crediticia del portafolio, que, en promedio del último año, y a la fecha de análisis se ubicó en rango A(arg) en función de su estrategia y lineamientos internos orientados a invertir en activos destinados al financiamiento de Pymes. Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora, el moderado riesgo de distribución, alto riesgo de liquidez, y el bajo riesgo de concentración por emisor.

La baja de la calificación del Fondo a Af(arg) desde Af+(arg) responde principalmente a la mayor concentración por cuotapartista registrada en el último año, comparando desfavorablemente con fondos calificados dentro del mismo segmento. Asimismo, se contempló la calidad crediticia de su portafolio, que se ubicó en AA-(arg), los lineamientos internos de inversión, la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución y de concentración por emisor.

En el caso de las confirmaciones de calificación, las mismas responden a que los Fondos evidenciaron un riesgo crediticio promedio en el último año, un riesgo de distribución, de concentración por emisor y de liquidez en línea con las calificaciones asignadas. Asimismo,

las calificaciones de todos los Fondos incorporan la calidad de sus Administradoras.

ADMINISTRADORAS

Balanz S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora independiente que pertenece al Grupo Balanz. A fines de abril 2024, la Sociedad gestionaba un patrimonio cercano a los $1.125 mil millones, entre 24 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,2%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco Comafi, entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA (arg) con Perspectiva Estable para el endeudamiento de largo plazo, y en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo.

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la sexta Administradora con el 4,7% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $1.679.575 millones (abr´24). 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).

Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I. inició sus operaciones a mediados de junio de 1979. Su principal accionista es el Banco Patagonia S.A., quien cuenta con una amplia trayectoria en el mercado financiero argentino. A fines de abril de 2024, administraba nueve fondos que totalizaban un patrimonio de $1.001.501 millones, con una participación en el sistema del 2,8%. La comercialización de los Fondos es realizada exclusivamente a través del Banco Patagonia, que a su vez opera como agente de custodia de los mismos.

BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I. (BACSAA) surge luego de la adquisición por BACS de la mayoría de las acciones de FCMI Argentina Financial Corp. A fines de abril de 2024, la Administradora contaba con once fondos bajo administración y un patrimonio de $378.618 millones, con una participación de mercado del 1,1%. El Agente de Custodia es BACS Banco de Crédito & Securitización S.A, calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”- en A+(arg) con Perspectiva Estable y A1(arg), para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente.

SAM Argentina SGFCI S.A. (ex BNP Paribas Asset Management Argentina SGFCI SA”, denominación en proceso de Inscripción ante la Inspección General de Justicia)) es una Administradora de Fondos Comunes de Inversión que mediante Hecho Relevante publicado el 7 de noviembre de 2023 dio a conocer la adquisición del 100% de su paquete accionario por parte de Santander Asset Management SGFCI S.A. Para fines de abril de 2024, la Gerente contaba con un patrimonio aproximado de $236.362 millones, lo que representa aproximadamente un 0,7% del mercado. El Agente de Custodia es Banco Comafi.

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 abril de 2024 administraba un patrimonio aproximado de $1.820 mil millones, alcanzando una participación de mercado del 5,1%. 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.

Delta Asset Management (DAM) es una Administradora independiente, creada en el 2005. A fines de abril de 2024 administraba un patrimonio cercano a los $1.154.561 millones, lo que representa aproximadamente un 3,2% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia del Fondo Delta Empresas Argentinas y Delta Gestión Abierto Pyme I es Banco de Valores S.A, calificado en AA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente, mientras que el del Fondo Cohen Abierto Pymes es Banco Comafi S.A.

Dracma es una compañía constituida en el año 2004 con el propósito principal de asistir y asesorar en materia financiera a empresas de la provincia de Córdoba y facilitar su inserción con el sistema financiero y el mercado de capitales. Si bien su trayectoria es escasa, los integrantes de la compañía poseen una amplia experiencia y trayectoria en el ámbito del mercado financiero de Córdoba, dada su participación en importantes instituciones del ámbito local. En el año 2014 fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores para actuar como Agente de Liquidación y Compensación y como Administradora de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión. En la actualidad el agente de custodia es el Banco Comafi el cual está calificado por FIX en AA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo plazo y de corto plazo, respectivamente. A abril de 2024, la administradora poseía un patrimonio total en fondos abiertos de $17.218 millones y adicionalmente administraba un fondo común de inversión cerrado que representa un patrimonio de $7.857 millones.

Pellegrini S.A.S.G.F.C.I. fue creada en 1994 e inició sus actividades en 1996, siendo sus accionistas Banco de la Nación Argentina (BNA) y Nación Seguros. A fines de abril de 2024 era la cuarta administradora del mercado, con una participación del 5,5%, administrando 17 fondos abiertos, y un patrimonio cercano a $1,9 billones. Asimismo, a marzo de 2024 administra un Fondo Cerrado, con un patrimonio de $16.224 millones. El Agente de Custodia es el Banco de la Nación Argentina, que se encuentra calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

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 30-04-24, Mega QM totalizaba un patrimonio administrado cercano a los $1.027 mil millones, con una participación de mercado del 2,9%. El Agente de Custodia del Quinquela Empresas Argentinas FCI es el Banco de Servicios y Transacciones S.A. calificado por FIX en A-(arg) con Perspectiva Estable y A2(arg) para Endeudamiento de Largo Plazo y Corto Plazo, respectivamente. Por su parte, el Agente de Custodia del Megainver Financiamiento Productivo FCI es el Banco Comafi calificado por FIX en AA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para Endeudamiento de Largo Plazo y Corto Plazo, respectivamente.

SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I. es la Administradora (Agente de Administración) de Fondos Comunes de Inversión del Grupo SBS. La Administradora inició sus actividades en 2007 y a fines de abril de 2024 totalizaba un patrimonio cercano a los $712.948 millones,

con una participación de mercado del 2,0%. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A.

Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en agosto de 2011. Al 30 de abril de 2024 administraba dieciocho fondos, con una participación de mercado del 1,1% y un patrimonio administrado de $384.770 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.

IEB S.A. es una Administradora que inició operaciones a partir de julio 2018. Pese a su escasa trayectoria relativa cuenta con los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos, asimismo posee un adecuado proceso de selección de activos y monitoreo, así como un apropiado control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. A Abril 2024 gestionaba activamente ocho fondos, con una participación de mercado cercana al 0,5% y un patrimonio administrado de $170.546 millones.El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A, calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg), para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente

Bancor Fondos S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora que fue creada en el 2018 y que opera activamente desde septiembre de 2020. La Sociedad cuenta los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada promoción, administración y gerenciamiento de sus Fondos. Su principal y único accionista es el Banco de la Provincia de Córdoba S.A., entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA-(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente. En tanto, a abril de 2024, administraba siete Fondos que totalizaban un patrimonio de $352.413 millones, con una participación en el sistema del 1,0%. La comercialización de los Fondos es realizada exclusivamente a través del Banco de la Provincia de Córdoba, que a su vez opera como agente de custodia de los mismos.

Zofingen Investment inició sus operaciones en el mercado de capitales argentino en 1972. El management de Zofingen posee una amplia experiencia en mercado de capitales, siendo especialistas en deuda corporativa Argentina. A fines de enero 2024, Zofingen Investment administraba un patrimonio cercano a los $68.090 millones, alcanzando una participación de mercado del 0,2%. El agente de custodia es el Banco Comafi.

Nuevo Chaco Fondos S.A.S.G.F.C.I. es una Administradora que tiene una estructura pequeña, acorde a sus operaciones, y posee los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. Es propiedad del Nuevo Banco del Chaco (95% del capital social). La misma gestionaba al 30.04.24 un patrimonio cercano a los $27.300 millones (0,6% de participación de mercado), administrando cuatro fondos abiertos. El Agente de Custodia es Nuevo Banco del Chaco S.A., calificado en BBB+(arg) con Perspectiva Positiva y A2(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente.

Allaria Fondos SGFCI S.A. inició sus operaciones en 2008, surge de una asociación entre Allaria y profesionales provenientes de la industria de Fondos. A fines de abril de 2024 administraba activamente cuarenta y tres fondos abiertos, con una participación de mercado cercana al 2,5% y un patrimonio administrado de $902.441 mill. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A, calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA(arg) con Perspectiva Estable para el endeudamiento de largo plazo y en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo.

Alamérica S.G.F.C.I.S.A. es una Administradora de Fondos Comunes de Inversión que forma parte del Grupo Allaria desde agosto de 2020, cuando fue adquirida por parte de Allaria & Cía., su principal accionista, a Moneda S.G.F.C.I. subsidiaria de Moneda Asset Management. Desde agosto de 2023, parte del capital de Alamérica fue adquirido por Cocos Capital.El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A, calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA(arg) con Perspectiva Estable para el endeudamiento de largo plazo y en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo.

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.gob.ar).

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

CONTACTOS

Analistas
Facundo Pastor
Analista
facundo.pastor@fixscr.com
+54 11 5235-8110

German Nicolas Di Santo
Analista
German.disanto@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Julian Currao
Analista
julian.currao@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Ionit Lulkin

Analista
Ionit.lulkin@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Gustavo A. Artero
Analista
gustavo.artero@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Ana Laura Jaruf
Analista Semi Senior
analaura.jaruf@fixscr.com
+54 11 5235-8110

Andrea Fernandez Demarsico
Analista
andrea.fernandez@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Guadalupe Cortina
Analista
guadalupe.cortina@fixscr.com
+54 11 5235-8110

María José Sager
Associate
mariajose.sager@fixscr.com
+54 11 5235 8131

Yesica Colman
Director Asociado
yesica.colman@fixscr.com
+54 11 5235-8147

Dario Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com
+54 11 5235-8136

Responsable del Sector
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.