FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de Fondos de Sudameris Asset Management S.A.

29 de octubre de 2024

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante “FIX”, realizó las siguientes acciones de calificación:

- Fondo Mutuo RF Cash USD:
  - Sube la calificación de riesgo crediticio a (py)AAf desde (py)AAf- con Tendencia Estable
  - Confirma la calificación de riesgo de mercado en (py)S3
- Fondo Mutuo RF Cash PYG:
  - Confirma la calificación de riesgo crediticio en (py)AAf con Tendencia Estable
  - Sube la calificación de riesgo de mercado a (py)S2 desde (py)S3
- Fondo Mutuo Evolución:
  - Confirma la calificación de riesgo crediticio en (py)Af- con Tendencia Estable
  - Confirma la calificación de riesgo de mercado en (py)S4

FACTORES RELEVANTES

La suba de la calificación del riesgo de crédito del Fondo Mutuo RF Cash USD se fundamenta en el riesgo crediticio promedio del portafolio evidenciado en el último año y a la fecha de análisis en AA en escala local, en el moderado riesgo de concentración por emisor, y en el bajo riesgo de distribución. Además, se consideró la buena gestión de la Administradora, Sudameris Asset Management (antes Regional A.F.P.I.S.A.). En tanto, la confirmación de la calificación de riesgo de mercado responde a la vida promedio exhibida por el Fondo desde sus inicios, mitigada por el soporte que le proporciona el Sudameris Bank (calificado por FIX en AA+py con Tendencia Estable) para la gestión de la liquidez, la moderada a alta concentración por cuotapartista y que no presenta inversiones en monedas diferentes a la de su denominación.

La confirmación de la calificación del riesgo de crédito del Fondo Mutuo RF Cash PYG se fundamenta en el riesgo crediticio promedio del portafolio evidenciado en el último año en rango AA en escala local, en el moderado riesgo de concentración por emisor y bajo riesgo de distribución. Asimismo, se consideró la buena gestión de la Administradora, Sudameris

Asset Management (antes Regional A.F.P.I.S.A.). En tanto, la calificación de riesgo de mercado sube a (py)S2 desde de (py)S3, debido a la vida promedio establecida por política de inversión Fondo, la adecuada concentración por cuotapartista que registra y el soporte que le proporciona el Sudameris Bank (calificado por FIX en AA+py con Tendencia Estable) para la gestión de la liquidez. Además, se consideró que el fondo no presenta inversiones en monedas diferentes a la de su denominación.

La confirmación de la calificación del riesgo del Fondo Mutuo Evolución PYG se fundamenta en el riesgo crediticio promedio de la cartera proyectada para el mediano plazo, la cual se ubicaría en rango A en escala local. Asimismo, se consideró la buena gestión de la Administradora, el moderado riesgo de distribución, de concentración por emisor y elevado riesgo de liquidez, aunque este último responde al escaso track record del Fondo. En tanto, la confirmación de la calificación de riesgo de mercado responde a la vida promedio objetivo a la cual tenderá el Fondo, mitigada por el soporte que le proporciona el Sudameris Bank (calificado por FIX en AA+py con Tendencia Estable) para la gestión de la liquidez, así como a la posibilidad de contraer endeudamiento.

PERFIL

El Fondo Mutuo RF Cash USD tiene como objetivo de inversión conformar un portafolio con instrumentos de renta fija de corto y mediano plazo en dólares americanos que permita maximizar rendimientos, invirtiendo en instrumentos de renta fija tanto pública como privada expresados en dólares con calificación mínima de BBB o superior para emisores y/o emisiones locales y de A o superior para emisores privados extranjeros.

El Fondo Mutuo RF Cash PYG tiene como objetivo de inversión conformar un portafolio con instrumentos de renta fija de corto y mediano plazo en guaraníes que permita maximizar rendimientos, invirtiendo en instrumentos de renta fija tanto pública como privada expresados en guaníes con calificación mínima de BBB o superior para emisores y/o emisiones locales.

El Fondo Mutuo Evolución PYG tiene como objetivo de inversión conformar un portafolio con instrumentos de renta fija de mediano a largo plazo, en guaraníes, que permita maximizar rendimientos, con un perfil de riesgo moderado. El Fondo invertirá en instrumentos de renta fija tanto pública como privada expresados en guaníes con calificación mínima de BBB o superior para emisores y/o emisiones locales. El Fondo tiene un objetivo mínimo de rentabilidad de 8,5% anual y posee cargos por una permanencia menor a tres años desde realizado el aporte.

ADMINISTRADORA

Sudameris Asset Management (antes Regional A.F.P.I.S.A.) fue autorizada a funcionar en agosto de 2020. Sudameris Securities S.A., (antes Regional Casa de Bolsa, la cual surge de la fusión entre los Bancos Sudameris Bank y Banco Regional) es su principal accionista (99,98% del capital). Sudameris AM gestionaba a septiembre de 2024 cinco fondos y activos bajo administración equivalentes a USD 110,3 millones, con una participación de mercado del 8,1% en una industria altamente concentrada y con pocos competidores.

Asimismo, los principales ejecutivos de la Administradora poseen extenso expertise dentro del mercado financiero y bancario. Se destaca la constitución de un comité de riesgo y la incorporación de un analista de riesgo, con el fin de alinear las políticas con la del Banco.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó el Manual de Calificación de Fondos Cerrados o de Inversión presentado ante la *Comisión Nacional de Valores* (disponible en www.cnv.gov.py).

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

CONTACTOS

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

María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235-8130

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.