

FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de 20 Fondos de Renta Fija

6 de agosto de 2025

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

- Pellegrini Renta Fija Ahorro a AAf(arg) desde AA-f(arg);
- Pellegrini Renta Fija Plus a AAf(arg) desde AA-f(arg);
- Compass Renta Fija IV a BBB+f(arg) desde BBBf(arg);
- Pionero Patrimonio I a AAf(arg) desde AA+f(arg);
- Delta Renta a A-f(arg) desde BB+f(arg);
- MegaQM Balanceado a AAf(arg) desde AA+f(arg).

Asimismo, decidió bajar la siguiente calificación:

- Pellegrini Renta Pública Federal a BBB-f(arg) desde BBBf(arg).

Finalmente, decidió confirmar las siguientes calificaciones:

- SBS Renta Pesos en AA-f(arg);
- SBS Pesos Plus en AA+f(arg);
- Optimum FAE en AA-f(arg);
- Allaria Dinámico III en AA+f(arg);
- Pellegrini Renta Fija Pública en AA+f(arg);
- IEB Multiestrategia V en AAf(arg);
- Pionero Crecimiento en A+f(arg);
- Delta Performance en AA+f(arg);
- Delta Federal I en A-f(arg);
- MAF Renta Balanceada en A-(arg);
- Balanz Performance II en AA+(arg);
- Lombard Dinámico en AA+f(arg).

Por último, asignó la siguiente calificación:

- Delta Dólares en AAf(arg).

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de las calificaciones responde principalmente a la mejora en la calidad crediticia de los portafolios durante el último año. Asimismo, se consideró el riesgo de distribución, de liquidez, de concentración por emisor y de concentración por cuotapartista, en conjunto con la calidad de sus Administradoras.

La baja de la calificación del Fondo Pellegrini Renta Pública Federal se sustenta en la calidad crediticia promedio que exhibió el portafolio a la fecha de análisis y durante el último semestre. Asimismo, se contempló la calidad de la Administradora, el alto riesgo de distribución, de concentración por emisor y el moderado riesgo de liquidez, en conjunto con la elevada concentración por cuotapartista.

La asignación de la calificación AAAf(arg) al Fondo Delta Dólares responde principalmente a la elevada calidad crediticia promedio que presentó desde inicio de operaciones y a la fecha de análisis, la cual se ubicó en AAA(arg). Se prevé que esta calificación se conserve en función a sus lineamientos de inversión y el compromiso de la Administradora en mantenerse en un mínimo de 85% de inversiones en rango AAA o A1+ y un máximo de tenencia del 15% en AA o A1. Asimismo, la calificación contempla la fuerte calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, el moderado riesgo de liquidez y de concentración por emisor, así como la moderada concentración por cuotapartista.

En tanto, las confirmaciones de calificación 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 y la duration de los portafolios.

ADMINISTRADORAS

Pellegrini S.A.S.G.F.C.I. posee una extensa historia y experiencia en el mercado, iniciando sus actividades en noviembre de 1994. A fines de julio de 2025 era la sexta administradora del mercado, con una participación del 4,2%, administrando 18 fondos abiertos, y un patrimonio cercano a \$2,9 billones. Asimismo, a marzo de 2025 administra un Fondo Cerrado con un patrimonio de \$19.055 millones. El Agente de Custodia es el Banco de la Nación Argentina.

Delta Asset Management (DAM) es una Administradora independiente, creada en el 2005. A fines de julio 2025 administraba un patrimonio cercano a los \$2.102.799 millones, lo que representa aproximadamente un 3,0% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores S.A.

SAM Argentina SGFCI S.A. 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. Con fecha 18 de enero de 2024 mediante Acta de Directorio se decidió asignar como Sociedad Depositaria al Banco Santander Argentina S.A. Para julio de 2025, la Gerente contaba con un patrimonio aproximado de \$75.671 millones, lo que representa aproximadamente un 0,1% del mercado.

Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en agosto de 2011. A fines de julio de 2025 administraba dieciocho fondos, con una participación de mercado del 0,6% y un patrimonio administrado de \$401.081 millones. El agente de Custodia es Banco Mariva S.A.

Investis Asset Management S.A. es una Administradora independiente que pertenece a Compass Group y presenta una trayectoria de más de 20 años administrando activos latinoamericanos en la región. Inició operaciones en Buenos Aires en 1997 y se destaca por su dedicación exclusiva a la administración de activos de terceros. La Administradora local gestionaba hacia fines de julio 2025 un patrimonio cercano a los 829.903 millones, entre 17 fondos abiertos, ocupando la vigésima primera posición del mercado con un market share de 1,2%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores S.A.

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 julio de 2025 administraba un patrimonio cercano a los \$1.484.242 millones, con una participación de mercado del 2,1%. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A.

IEB S.A. es una Administradora que inició operaciones a partir de julio 2018. La entidad cuenta con los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. A fines de julio de 2025 gestionaba activamente veinte fondos, con una participación de mercado cercana al 0,6% y un patrimonio administrado de \$415.111 millones. El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A.

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 30-06-25, Mega QM totalizaba un patrimonio administrado cercano a los \$ 1.579.832 millones, con una participación de mercado del 2,4%. El Agente de Custodia del presente Fondo es el Banco de Servicios y Transacciones S.A.

Allaria Fondos Administrados SGFCI S.A. inició sus operaciones en 2008. A finales de julio de 2025 administraba activamente cuarenta y nueve fondos abiertos y seis fondos cerrados, con una participación de mercado cercana al 3,4% y un patrimonio administrado de \$2,314 bill. El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A.

Balanz S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora independiente que pertenece al Grupo Balanz. A fines de julio de 2025, la Sociedad gestionaba un patrimonio cercano a los \$2.135 mil millones, entre 30 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,1%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores.

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 Julio de 2025, administraba nueve fondos que totalizaban un patrimonio de \$1.518.287 millones con una participación en el sistema del 2,2%.

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 julio de 2025 administraba un patrimonio aproximado de \$4.087 mil millones, alcanzando una participación de mercado del 6,2%, la que se vio incrementada en los últimos meses

dada la reciente fusión con BMA Asset Management. El agente de custodia es Banco Macro S.A.

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 Fondos de Renta Fija, presentado ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gov.ar).

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

CONTACTO

Nazarena Larriba
Analista
nazarena.larriba@fixscr.com

Manuela Defeo
Analista
manuela.defeo@fixscr.com

Julián Currao
Analista
Julian.currao@fixscr.com

German Nicolas Di Santo
Analista Semi Senior
german.disanto@fixscr.com

Ionit Lulkin
Analista Semi Senior
Ionit.lulkin@fixscr.com

María Sol Ruggieri
Analista
sol.ruggieri@fixscr.com

Juan Cruz Espeche Mendoza
Analista
juancruz.espechem@fixscr.com

Franco Buontempo
Asistente Técnico
franco.buontempo@fixscr.com

Micaela Torrez
Analista
micaela.torrez@fixscr.com

Dario Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
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 CALIFICACIÓN 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](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](http://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 sustituto 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.