

SBS Ahorro Pesos

Perfil

SBS Ahorro Pesos es un fondo de mercado de dinero clásico nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones, con un horizonte de inversión de muy corto plazo. El Fondo invertirá únicamente en depósitos a plazo fijo, cauciones colocadoras y cuentas remuneradas.

Opera bajo esta estrategia desde may'20 y a la fecha de análisis (31-01-24) contaba con un patrimonio cercano a los \$109.125 millones. Su plazo de rescate es inmediato.

Posteriormente, el mes de febrero mostró una gran volatilidad, teniendo el Fondo que afrontar rescates considerables a los que pudo hacer frente gracias al nivel de liquidez de sus activos, valores que luego recuperó. El Patrimonio del fondo al 06-03-24 era de \$150.867 millones.

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a la calidad crediticia del portafolio que en promedio del último año se ubicó en rango AA(arg). Asimismo, la calificación contempla la calidad de la Administradora, el bajo a moderado riesgo de distribución y el elevado riesgo de concentración por emisor, en conjunto con el bajo riesgo de liquidez y concentración por cuotapartista.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Bajo a moderado riesgo de distribución. A la fecha de análisis (26-01-24) las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 65,7%, en rango AA o A1 por un 31,6%, en el rango A o A2 por un 0,6%, en rango BBB o A3 un 1,4% y por debajo del grado de inversión (IG) 0,7% (Cuenta corriente remunerada en CFA).

Muy buena calidad crediticia. A la fecha de análisis y en promedio del último año, la calidad crediticia de la cartera se ubicó en rango AA(arg).

Elevado riesgo de concentración por emisor. Al 26-01-24 la principal concentración por emisor (sin considerar Banco Nación ni cauciones), ponderaba un 19,1% mientras que las primeras cinco cerca del 66,2% del total de la cartera del Fondo. Mitiga parcialmente dicho riesgo la corta duration de los instrumentos del portafolio.

Análisis del Administrador

Adecuado posicionamiento. 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 enero de 2024 administraba activamente diecinueve fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los \$642.224 millones, con una participación de mercado del 2,2%. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A., entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, en AA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

Buenos procesos. La Administradora posee un consistente proceso de selección de activos y un adecuado monitoreo, así como un apropiado cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos.

Bajo riesgo de liquidez. Al 26-01-24 el principal cuotapartista reunía un 29,5% y los primeros cinco reunían aproximadamente el 48,2% del patrimonio del Fondo. En tanto, los activos líquidos (liquidez inmediata más plazos fijos precancelables en periodo de precancelación) alcanzaban el 69,2% del total de la cartera.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación AAf(arg)

Datos Generales

SBS Ahorro Pesos	
31-01-24	
Agente de Administración	SBS S.A.S.G.F.C.I.
Agente de Custodia	Banco de Valores
Patrimonio	\$ 109.025.102.708
Inicio de actividades	Mayo-20*
Plazo de rescate	t+0

*Bajo la actual estrategia

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Fondos de Renta Fija, registrado ante la CNV, Septiembre 2014](#)

Informes Relacionados

[SBS Ahorro Pesos](#)

Analistas

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

Analista Secundario y Responsable del Sector
 María Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8300

Perfil

SBS Ahorro Pesos es un fondo de mercado de dinero clásico nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones, con un horizonte de inversión de muy corto plazo. El Fondo invertirá únicamente en depósitos a plazo fijo, cauciones colocadoras y cuentas remuneradas.

Opera bajo esta estrategia desde may'20 y a la fecha de análisis (31-01-24) contaba con un patrimonio cercano a los \$109.125 millones. Su plazo de rescate es inmediato.

Posteriormente, el mes de febrero mostró una gran volatilidad, teniendo el Fondo que afrontar rescates considerables a los que pudo hacer frente gracias al nivel de liquidez de sus activos, valores que luego recuperó. El Patrimonio del fondo al 06-03-24 era de \$150.867 millones.

Análisis de la capacidad del Administrador para cumplir con los objetivos del Fondo

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 que se especializa en intermediación bursátil y mercado abierto; análisis fundamental mediante el departamento de research propio; estructuración y emisiones corporativas; gestión de carteras de inversión y administración de fondos comunes de inversión.

El Agente de Administración inició sus actividades en 2007 y a enero de 2024 administraba activamente diecinueve fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los \$642.224 millones, con una participación de mercado del 2,2%.

El directorio de la Administradora se encuentra conformado por Marcelo Menéndez (Presidente de la Administradora), Leandro Trigo (Vicepresidente), Damián Zuzek (Director Titular), Catalina Menéndez (Director Titular), Ariadna Gancedo (Director Titular) y Guillermo Pérez (Director Suplente).

El Comité de Inversiones, que se reúne semanalmente, está integrado por miembros con elevada experiencia en el mercado de capitales y en la administración de carteras. Está compuesto por el Director, el Jefe de Operaciones, el Jefe de Research, dos portfolios manager y un analista. Su función es determinar la política a implementar, estableciendo límites de exposición por instrumento y emisor en cada fondo y efectúa un estrecho monitoreo de los mismos. Las decisiones de inversión comprenden un análisis top-down (de lo macro a lo micro) y se prioriza el análisis fundamental.

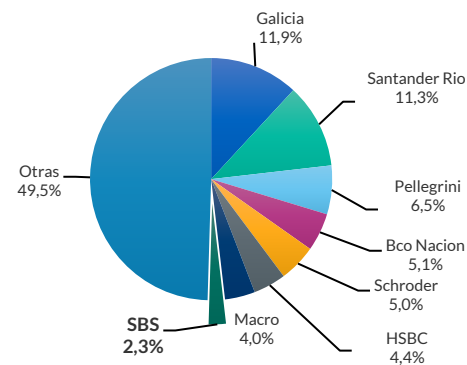
El Grupo SBS posee con un área de research que le brinda a la Administradora sus conclusiones y proyecciones sobre las variables macroeconómicas que los analistas de crédito incorporan en sus análisis. Adicionalmente cuenta con el asesoramiento de analistas independientes que le permite a la Administradora mantener un monitoreo sobre los fondos, evolución de la industria, indicadores económicos y de política monetaria, commodities y monedas, encuestas y noticias relevantes a nivel económico y político, identificando y discutiendo las cuestiones relevantes y su potencial impacto en los mercados.

Si bien la Administradora no posee una política de inversión específica para los distintos fondos donde se detalle los lineamientos de riesgo crediticio y de mercado para los fondos, cuenta con modelos internos rigurosos de evaluación de los riesgos crediticios para entidades financieras, corporativos y Sociedades de Garantía Recíproca. En tanto, el riesgo de mercado es monitoreado a través de distintos indicadores como el VAR.

SBS AM tiene como objetivo ofrecer productos con alto valor agregado, y a nivel de los fondos generar alpha y maximizar los rendimientos ajustados por riesgo, logrando una consistencia en la distribución de los retornos.

El programa que se utiliza para la administración de los fondos es el sistema Esco. En tanto los auditores de los fondos y de la Administradora es el estudio Brea Solans & Asociados.

Administradoras de Fondos de Inversión
 (cifras como % del total de activos a ene'24)



Fuente: C.A.F.C.I. estimaciones FIX

El Agente de Custodia –Banco de Valores S.A.- es un banco especializado cuyas actividades se orientan fundamentalmente al desarrollo de los negocios relacionados con el mercado de capitales. Se encuentra calificado en AA(arg) con Persepectiva Estable y A1+(arg) por FIX para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

Riesgo de liquidez

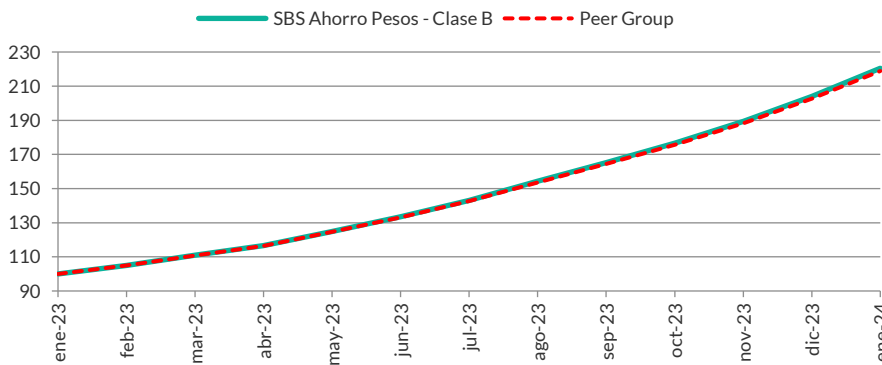
Al 26-01-24, el Fondo presentaba un bajo riesgo de liquidez. El principal cuotapartista reunía un 29,5% y los primeros cinco reunían aproximadamente el 48,2% del patrimonio del Fondo. En tanto, los activos líquidos (liquidez inmediata más plazos fijos precancelables en periodo de precancelación) alcanzaban el 69,2% del total de la cartera.

Desempeño Financiero

La rentabilidad del Fondo se encuentra en línea al de su grupo homogéneo. El desempeño anual al 26-01-24 fue del 130,7%, en tanto el rendimiento mensual de enero 2024 alcanzó al 6,9 %.

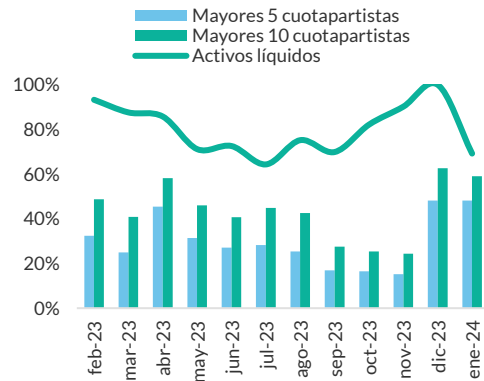
Crecimiento Nominal Valor Cuota

(Base 100 ene'23)



Fuente: Cámara Argentina de F.C.I., estimaciones propias

Liquidez/Cuotapartistas



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias

Calificación de riesgo crediticio

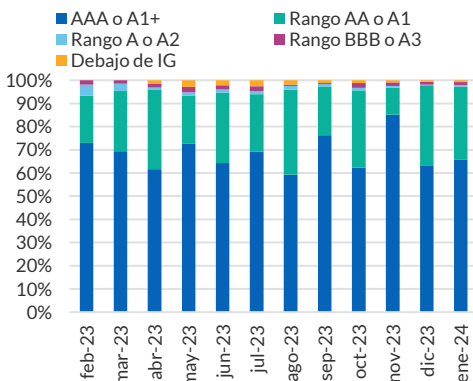
Riesgo crediticio

El Fondo presenta una muy buena calidad crediticia de su cartera, a la fecha de análisis y en promedio del último año, la calidad crediticia de la cartera se ubicó en rango AA(arg).

Riesgo de distribución

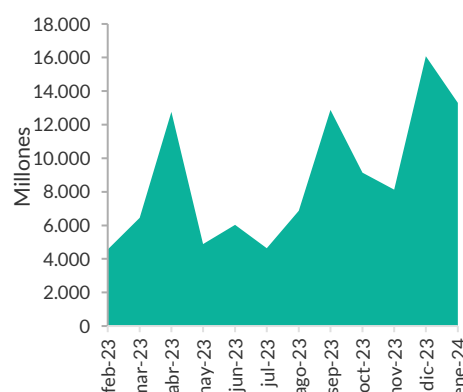
Al 26-01-24 el riesgo de distribución era bajo. Las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 65,7%, en rango AA o A1 por un 31,6%, en el rango A o A2 por un 0,6%, en rango BBB o A3 un 1,4% y por debajo del grado de inversión (IG) 0,7% (Cuenta corriente remunerada en CFA).

Calidad crediticia de las inversiones



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Cantidad de cuotapartes



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Riesgo de concentración

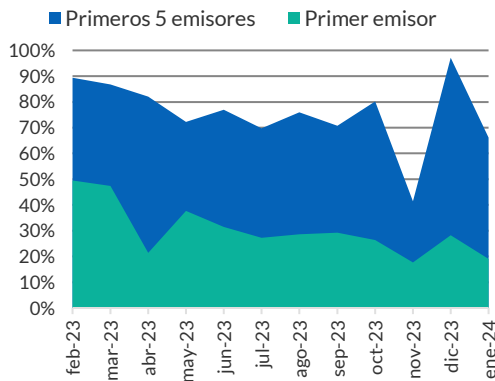
A la fecha de análisis, el riesgo por concentración era elevado. La principal concentración por emisor (sin considerar Banco Nación ni cauciones), ponderaba un 19,1% mientras que las primeras cinco cerca del 66,2% del total de la cartera del Fondo. Mitiga parcialmente dicho riesgo la corta duración de los instrumentos del portafolio.

Al 26-01-24 la cartera del Fondo se componía principalmente por disponibilidades en un 65,4%, cauciones en un 30,8% y plazos fijos por un 3,8%.

Las principales inversiones en cartera correspondían a cauciones colocadoras por un 30,8%, a disponibilidades en el Banco de Valores, Supervielle, Comafi e Hipotecario por un 19,1%, 17,2%, 13,8% y 12,4% respectivamente. El resto de los instrumentos en cartera no superan el 2,0% de participación cada una.

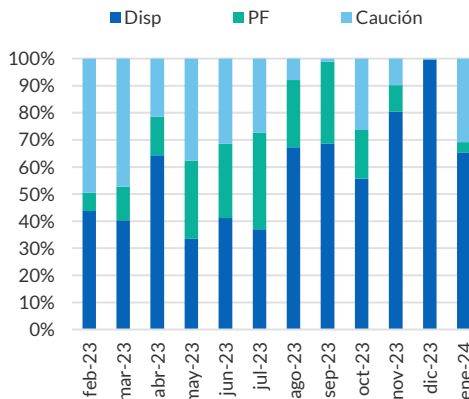
Concentración por emisor

(No incluye títulos emitidos por el Estado Nacional o el BCRA)



Fuente: Cámara Argentina de F.C.I., estimaciones propias.

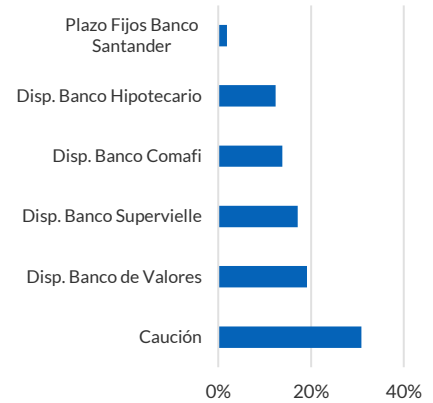
Evolución de los instrumentos en cartera



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias

Principales inversiones Enero 2024

(como % del total de la cartera)



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias

Valores que no son deuda

A la fecha de análisis (26-01-24) y de acuerdo con su estrategia, el Fondo no poseía inversiones en activos de renta variable.

Dictamen

SBS Ahorro Pesos

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 14 de marzo de 2024, decidió confirmar (*) la calificación asignada al presente Fondo en **AAf(arg)**.

Categoría AAf(arg): la calificación de fondos ‘AA’ indica una muy alta calidad crediticia de los activos de un portafolio. Se espera que los activos de un fondo con esta calificación mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio de ‘AA’.

Los signos "+" o "-" pueden ser agregados a las calificaciones crediticias de fondos para indicar la posición relativa dentro de una categoría de calificación. Estos sufijos no aplican en la categoría ‘AAA’ o en las categorías inferiores a ‘B’. El riesgo de contraparte no fue analizado al no considerarse relevante para la calificación. El sufijo f hace referencia a fondos de renta fija.

(*) Siempre que se confirme una calificación, la calificación anterior es igual a la del presente dictamen.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

- Reglamento de gestión, 16-04-15, disponible en www.cnv.gov.ar
- Cartera al 26-01-24 suministrada por la Administradora. Información sobre composición semanal de cartera disponible en www.cnv.gov.ar
- Información estadística extraída de la Cámara Argentina de FCI, al 31-01-24, disponible en www.cafci.org.ar

Glosario

- Peer group: Grupo de fondos comparables
- Portfolio management: Administración de activos
- CEO: Presidente.
- CIO: Jefe de Inversiones.
- Asset Management: Gestión de Activos
- Disp: Disponibilidades
- ON y VCP: Obligaciones negociables y valores de corto plazo
- Soberano: Títulos públicos nacionales

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: 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 S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 independiente 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.