

Balanz Capital Sudamericano

Perfil

Balanz Sudamericano es un fondo de renta fija en dólares de mediano plazo cuya estrategia consiste en invertir en una cartera diversificada de activos de renta fija en dólares (Bonos públicos y privados). El portafolio estará invertido en países de Mercosur + Chile, 100% fuera de la Argentina.

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde a la elevada calidad crediticia promedio que exhibió la cartera en el último año, la cual se ubicó consistentemente en AAA(arg), producto de su estrategia abocada a invertir en instrumentos de renta fija internacional, con calidad crediticia superior al soberano de Argentina, excluyendo riesgo local. Asimismo, se consideró el bajo riesgo de distribución, el moderado riesgo de concentración por emisor de liquidez.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Bajo riesgo de distribución. Al 27-01-23, las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 100%, lo que obedece a su estrategia de inversión.

Elevada calidad crediticia. A la fecha de análisis (27-01-23) y en promedio del último año, el riesgo crediticio de la cartera del Fondo se ubicó en AAA(arg), la cual se espera conserve en función a su estrategia y lineamientos de inversión.

Moderado riesgo de concentración por emisor. Al 27-01-23, la principal concentración, sin considerar títulos públicos nacionales, reunía el 22,4% y las primeras cinco un 57,1% del total de la cartera. Mitiga parcialmente el presente riesgo la elevada calidad del portafolio.

Análisis del Administrador

Fuerte posicionamiento. Balanz S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora independiente que pertenece al Grupo Balanz. A fines de enero 2023, la Sociedad gestionaba un patrimonio cercano a los \$219.883 millones, entre 17 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,0%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, 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.

Buenos procesos. La Administradora posee un consistente proceso de selección de activos y un buen monitoreo así como un adecuado control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, sus principales directivos y responsables cuentan con trayectoria y experiencia de mercado, sumado a la profesionalización del equipo.

Moderado riesgo de liquidez. Al 27-01-23, el principal cuotapartista reunía el 19,5% del patrimonio del Fondo y los principales cinco un 52,3%. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades y títulos públicos nacionales de Paraguay) reunían un 43,1% del total de la cartera. Si bien un rescate significativo inesperado podría afectar la rentabilidad del Fondo, FIX no espera problemas para hacer frente a rescates en tiempo y forma.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación AAAf(arg)

Datos Generales

| Balanz Capital Sudamericano | |
|-----------------------------|-------------------------|
| 27-01-23 | |
| Agente de Administración | Balanz S.G.C.F.C.I.A.U. |
| Agente de Custodia | Banco de Valores S.A. |
| Patrimonio | USD 11.014.403 |
| Inicio de actividades | 02-01-19 |
| Plazo de rescate | 48 horas |

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

[Balanz Capital Sudamericano](#)

[Industria de FCI en Argentina: Actualidad y Desafíos, 06 Diciembre, 2022](#)

Analistas

Analista Principal
Matías Helou
Analista Semí Senior
matias.helou@fixscr.com
+54 11 5235 8128

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

Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Perfil

Balanz Capital Sudamericano es un fondo de renta fija en dólares de mediano plazo y rescate en 48hs. Inició operaciones el 02-01-19 y a la fecha de análisis (27-01-23) contaba con un patrimonio de USD 11 millones.

La estrategia del Fondo es invertir en Activos Globales de Renta Fija. El portafolio estará invertida en países de Mercosur + Chile, 100% fuera de la Argentina. El Fondo busca una apreciación del capital en el mediano plazo con una administración adecuada del riesgo. La ventaja del Fondo se encuentra en la diversificación geográfica con la posibilidad de la exención del impuesto al débito bancario.

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

Balanz S.G.F.C.I.S.A.U. es la Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión del Grupo Balanz. Balanz es un grupo local e independiente con una trayectoria de más de 15 años en el mercado.

Balanz Capital es un Agente de Liquidación y Compensación Integral que se especializa en llevar a cabo la emisión y colocación de títulos. Asimismo, participa como intermediario en la compra/venta de títulos y dentro de sus áreas de negocios se encuentra la administración de fondos comunes de inversión.

A fines de enero de 2023 la Administradora gestionaba un patrimonio cercano a los \$219.883 millones, entre 17 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,0%. El Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX en AA(arg), con Perspectiva Estable, para el endeudamiento de largo plazo y en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo.

Los accionistas mayoritarios de Balanz son Claudio Porcel, Isabel Pita, Juan Carlos Bernardez y Octavio Bernardez. Desde su creación, los mismos desempeñan funciones activas en la Administradora y forman parte del Directorio. Asimismo, cuentan con una amplia trayectoria y experiencia en el mercado.

La organización del Grupo está compuesta por cuatro áreas: *Asset Management*, *Sales & Trading*, *Mercado Primario* y *Research*. La ALyC es el colocador integral de los Fondos.

El área de *Asset Management* se ocupa de administrar y supervisar el manejo de las carteras de los fondos de renta fija y renta variable. La segunda se encarga de ofrecer productos, otorgar asistencia y solucionar problemas a clientes corporativos e institucionales. La tercera tiene como responsabilidad asesorar y diseñar estrategias de financiamiento para entidades públicas y privadas con el soporte de redes de distribución en todo el país y el exterior. Por último, el área de *Research* administra, monitorea y analiza el riesgo de crédito actuando como soporte del área de *Asset Management*.

Proceso de Inversión

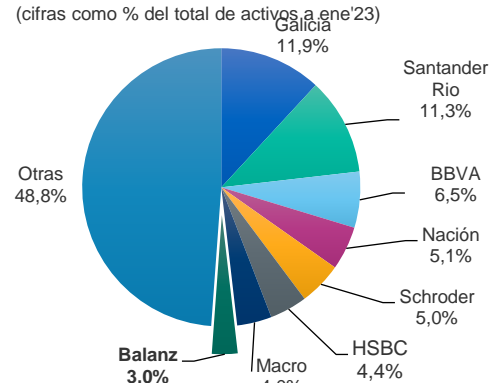
La Administradora, en conjunto con el soporte del grupo, realiza tres tipos de comité de inversiones, comercial y de riesgo.

La finalidad de los mismos es fijar estrategias claras en sus Fondos revisando el desempeño para adecuarlos al contexto o reconvertirlos y crear nuevos productos. Los límites de exposición se actualizan en base a la necesidad de cada Fondo.

El comité de inversiones se realiza mensualmente. En el mismo, se recibe el informe realizado por el área de *Research* para cada Fondo en el cual se analiza sus rendimientos comparando con el grupo de Fondos de similares características (*peer group*) y su evolución junto con la dinámica de la industria y, en función a dichos parámetros, se adecuan las carteras en caso de ser necesario. Los participantes son el Presidente, el Directorio, *Research*, Comercial y *Portfolio Managers*.

En tanto, en el comité comercial se analiza el informe de la industria financiera, el peer, la evolución por área comercial y se toman decisiones de actividades comerciales en base a las necesidades de los clientes. Los participantes son el Presidente, el Directorio y los Gerentes Comerciales.

Administradoras de Fondos de Inversión
 (cifras como % del total de activos a ene'23)



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

Por su parte, el comité de riesgo determina la máxima exposición crediticia de los instrumentos que conforman la cartera de los Fondos. Inicia el análisis en el área de *Research* elaborando informes periódicos, según la necesidad del área de inversiones, que luego se presentarán en el comité de inversiones. El análisis se basa en modelos predictivos con escenarios macroeconómicos globales y locales, por instrumento, provincia y sector, según corresponda. Asimismo, asegura el cumplimiento de los límites internos y regulatorios de los Fondos, revisando sus exposiciones y liquidez. Participan un miembro del Directorio y los *Portfolio Managers*.

A su vez, se realiza un comité semanal en donde el equipo de *Asset Management* se reúne y se analiza la evolución de cada Fondo en conjunto con las estrategias de inversión. Este comité se complementa con reuniones semanales realizadas por grupos de Fondos en donde se compara el rendimiento contra su *peer group* para analizar el rendimiento relativo que alcanzaron dentro de la industria.

Las minutas de las reuniones quedan debidamente documentadas por la entidad.

El proceso de inversión de los fondos administrados cuenta con distintas etapas. En líneas generales, la constitución del portafolio se basa en una combinación de un análisis *Top-Down* (de lo Macro a lo Micro) y un análisis *Bottom-up* (de lo Micro a lo Macro). La visión macro es realizada a través del comité de inversiones, el cual se realiza semanalmente, mientras que la visión micro es realizada periódicamente por el área compartida de *Research*.

Asimismo, la Administradora posee manuales que regulan sus diferentes actividades. Se destaca las políticas de inversiones, de riesgo crediticio y de liquidez, las cuales se encuentran debidamente documentadas, y mediante las cuales se determinan los lineamientos de cada Fondo.

En tanto, el programa que se utiliza para la administración de la familia de Fondos es el sistema ESCO, en línea con la media del mercado. Adicionalmente, cuenta con el soporte de las plataformas: Bloomberg, Reuters y 1816. El auditor de la Administradora es KPMG Sociedad Civil.

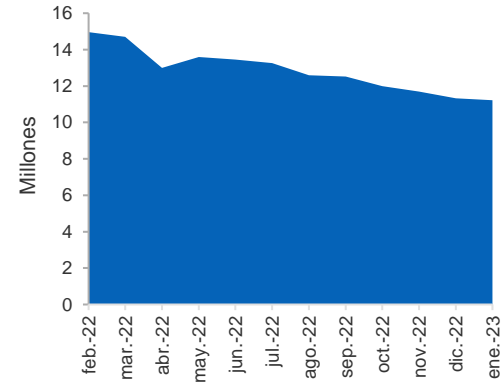
Riesgo de liquidez

A la fecha de análisis (27-01-23), el Fondo presentaba un moderado riesgo de liquidez. El principal cuotapartista reunía el 19,5% del patrimonio del Fondo y los principales cinco un 52,3%. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades y títulos públicos nacionales de Paraguay) reunían un 43,1% del total de la cartera. Si bien un rescate significativo inesperado podría afectar la rentabilidad del Fondo, FIX no espera problemas para hacer frente a rescates en tiempo y forma.

Desempeño Financiero

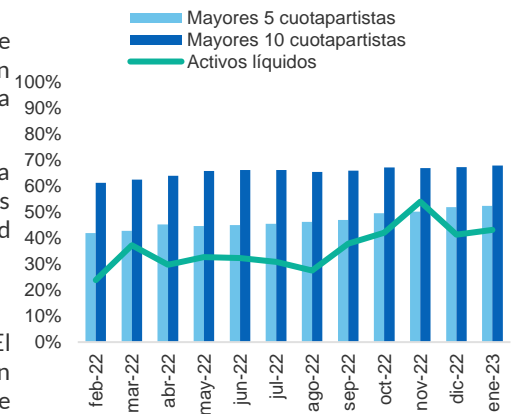
Al 31-01-23, el rendimiento anual de Balanz Capital Sudamericano fue del -0,3% mientras que el mensual fue nulo para la Clase A. En tanto, el rendimiento del Fondo se encuentra en línea con la mediana de fondos con similares características.

Cantidad de cuotapartes



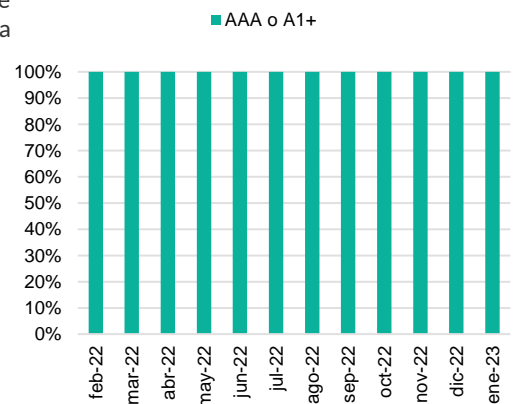
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Liquidez/Cuotapartistas



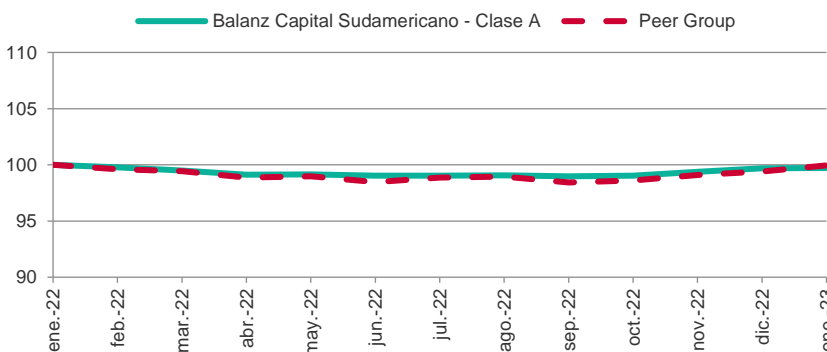
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Calidad crediticia de las inversiones



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

Crecimiento Nominal Valor Cuota
(Base 100 ene'22)



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

Calificación de riesgo crediticio

Riesgo crediticio

A la fecha de análisis (27-01-23) y en promedio del último año, el riesgo crediticio de la cartera del Fondo se ubicó en AAA(arg), la cual se espera conserve en función a su estrategia y lineamientos de inversión.

Riesgo de distribución

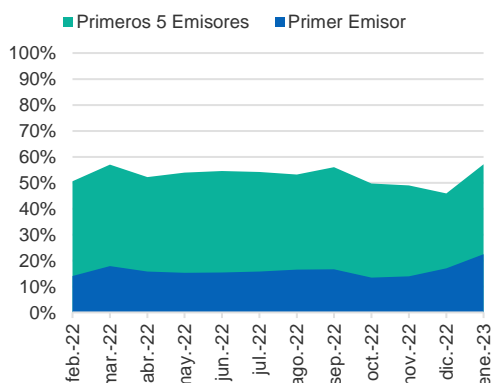
Al 27-01-23, el Fondo presentaba un bajo riesgo de distribución. Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 100%, lo que obedece a su estrategia de inversión.

Riesgo de concentración

El riesgo de concentración por emisor era moderado. A la fecha de análisis, la principal concentración, sin considerar títulos públicos nacionales, reunía el 22,4% y las primeras cinco un 57,1% del total de la cartera. Mitiga parcialmente el presente riesgo la elevada calidad del portafolio.

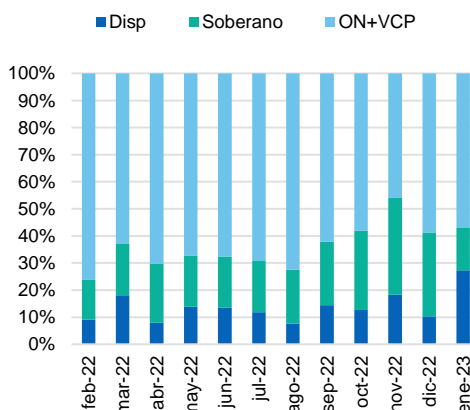
Concentración por emisor

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



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

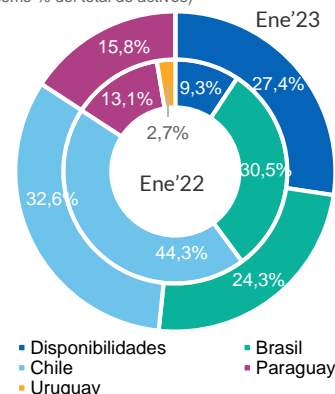
Evolucion de los instrumentos en cartera



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

Distribución de las inversiones por país

(como % del total de activos)



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

A la fecha de análisis, la cartera del Fondo se componía por Obligaciones Negociables (ON) en un 56,9%, por Disponibilidades (Disp) en un 27,3% y por Títulos Públicos Soberanos (Soberanos) en un 15,8%.

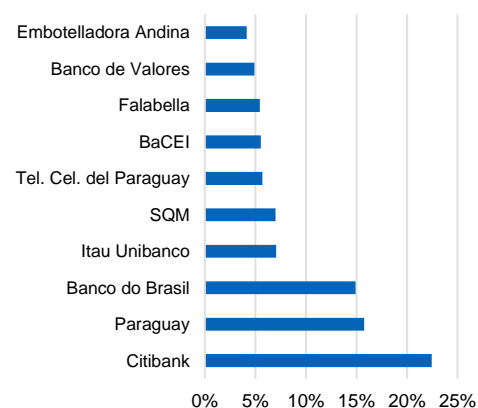
En tanto, las principales inversiones correspondían a disponibilidades en Citibank por un 22,4%, a títulos públicos soberanos de Paraguay por un 15,8%, a ONs de Banco do Brasil por un 14,9%, de Itaú Unibanco por un 7,1%, de Sociedad Química y Minera por un 7,0%, de Telefonía Celular del Paraguay por un 5,7%, de Banco de Crédito e Inversiones por un 5,5%, de Falabella por un 5,4%, a disponibilidades en Banco de Valores por un 4,9% y a ONs de Embotelladora Andina por un 4,1%. El resto de los instrumentos en cartera ponderaban menos del 3% cada uno.

Valores que no son deuda

A la fecha de análisis (27-01-23) y de acuerdo a su estrategia, el Fondo no poseía inversiones en activos de renta variable y no se espera que posea.

Principales inversiones Ene 2023

(como % del total del activo)



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

Dictamen

Balanz Capital Sudamericano

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 13 de febrero de 2023, decidió **confirmar(*)** la calificación al presente Fondo en **AAAf(arg)**.

Categoría AAAf(arg): La calificación de fondos ‘AAA’ indica una la máxima 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 ‘AAA’.

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, 26-04-18, disponible en www.cnv.gov.ar
- Cartera al 27-01-23 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 31-01-23, disponible en www.cafci.org.ar

Glosario

- Benchmark: Índice de referencia
- Money Market: Fondo de mercado de dinero
- ORM & Compliance: Administración de riesgo operativo y cumplimiento.
- Peer group: Grupo de fondos comparables
- Portfolio management: Administración de activos
- Research: Análisis e investigación
- Sales & Trading: Ventas y Comercio.
- Asset Management: Gestión de Activos
- VAR: Medida de riesgo que mide la pérdida que se podría sufrir en condiciones normales de mercado en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de probabilidad o de confianza.
- Disp: Disponibilidades
- ON y VCP: Obligaciones negociables y valores de corto plazo
- Soberano: Títulos públicos nacionales
- Top-Down: De lo Macro a lo Micro
- Bottom-Up: De lo Micro a lo Macro

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 (Afilada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras, 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 diseminación 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.