

Balanz Renta Fija Opportunity

Perfil

Balanz Renta Fija Opportunity es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de mediano plazo cuyo objetivo es lograr la apreciación del capital a través de una cartera bien diversificada de instrumentos de renta fija, buscando alocar un 70% de la cartera en deuda pública (incluyendo hasta un 20% subsoberanos) y un 30% en deuda corporativa.

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a la calidad crediticia promedio que exhibió a la fecha de análisis y en promedio del último, el que se ubicó en rango AA(arg), la cual se espera conserve de acuerdo con sus lineamientos de inversión. Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, moderado riesgo de concentración por emisor, y de liquidez, en conjunto con la volatilidad patrimonial. Cabe aclarar que, producto de la inestabilidad observada en la curva soberana, el Fondo redujo su exposición en estos activos exhibiendo un desvío respecto a su política de inversión. FIX monitoreará su evolución.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Bajo riesgo de distribución. A la fecha de análisis (30-09-22), las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 42,6%, en rango AA o A1 por un 51,3% y en rango A o A2 por un 6,1%.

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

Moderado riesgo de concentración por emisor. Al 30-09-22, la principal concentración, sin considerar títulos públicos soberanos, cauciones ni el MAV, reunía el 10,2% mientras que los primeros cinco un 27,4% del total de la cartera. Mitiga el presente riesgo el significativo posicionamiento en títulos públicos soberanos (45,3% de la cartera al 30-09-22).

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 octubre 2022, la Sociedad gestionaba un patrimonio cercano a los \$190.146 millones, entre 17 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,2%. 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. A la fecha de análisis, el principal cuotapartista reunía el 15,3% y los primeros cinco el 56,6% del patrimonio del Fondo. En tanto, los activos líquidos (liquidez inmediata más títulos públicos soberanos y cauciones con vencimiento dentro del plazo de rescate del Fondo) alcanzaban el 53,3% del total de cartera.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación AA-f(arg)

Datos Generales

Balanz Renta Fija Opportunity	
30-09-22	
Agente de Administración	Balanz S.G.C.F.C.I.A.U.
Agente de Custodia	Banco de Valores S.A.
Patrimonio	\$ 1.723.726.490
Inicio de actividades*	Jul-21
Plazo de rescate	48 horas

*Bajo la actual estrategia

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Fondos de Renta Fija, registrado ante la CNV, Septiembre 2014

Informes Relacionados

Balanz Renta Fija Opportunity

Fondos Comunes de Inversión Arg.: Evolución Reciente y Perspectivas 2022, 08 Junio, 2022

Analistas

Analista Principal
 Matías Helou
 Analista
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 Renta Fija Opportunity es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de mediano plazo que inició operaciones bajo la actual estrategia en julio de 2021, producto de la afectación de la RG CNV 887/21 sobre su anterior política de inversión. El objetivo del Fondo es lograr la apreciación del capital a través de una cartera bien diversificada de instrumentos de renta fija, buscando alojar un 70% de la cartera en deuda pública (incluyendo hasta un 20% subsoberanos) y un 30% en deuda corporativa.

A la fecha de análisis (30-09-22), el Fondo contaba con un patrimonio cercano a los \$ 1.723 millones. En tanto, el plazo de rescate del Fondo es de 48hs.

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 octubre de 2022 la Administradora gestionaba un patrimonio cercano a los \$190.146 millones, entre 17 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,2%. 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.

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.

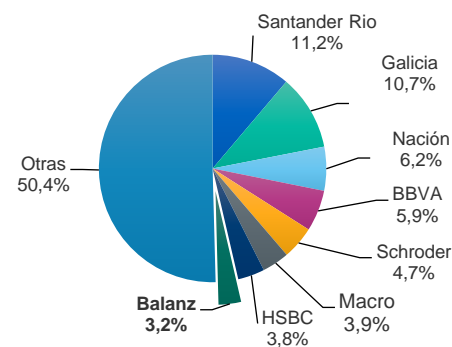
La finalidad de los mismos es fijar estrategias claras en sus Fondos revisando el desempeño para adecuarlos al contexto o reconvertirlos y crear nuevos productos. Los límites de exposición se actualizan en base a la necesidad de cada Fondo.

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

Administradoras de Fondos de Inversión

(cifras como % del total de activos a oct'22)



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

necesidades de los clientes. Los participantes son el Presidente, el Directorio y los Gerentes Comerciales.

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

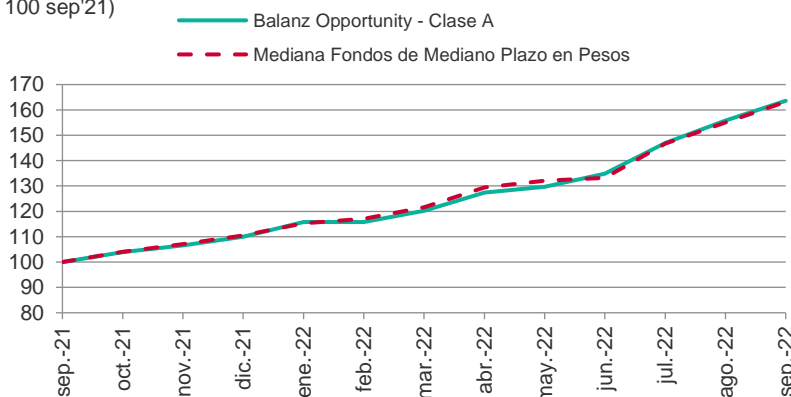
A la fecha de análisis (30-09-22), el Fondo presentaba un moderado riesgo de liquidez producto de la reducción en las tenencias de títulos soberanos luego de la volatilidad evidenciada en la curva de deuda pública en jun'22. El principal cuotapartista reunía el 15,3% y los primeros cinco el 56,6 del patrimonio del Fondo. En tanto, los activos líquidos (liquidez inmediata más títulos públicos soberanos y cauciones con vencimiento dentro del plazo de rescate del Fondo) alcanzaban el 53,3% del total de cartera.

Desempeño Financiero

Al 30-09-22, el rendimiento anual de Balanz Renta Fija Opportunity fue del 63,6% para la clase A mientras que el mensual fue del 5,0% para la misma clase. El rendimiento del Fondo se encuentra en línea con la mediana de fondos con similares características.

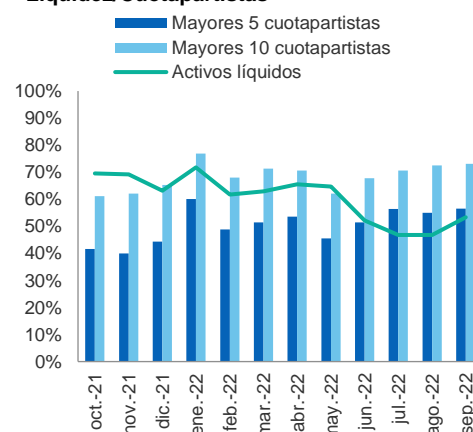
Crecimiento Nominal Valor Cuota

(Base 100 sep'21)



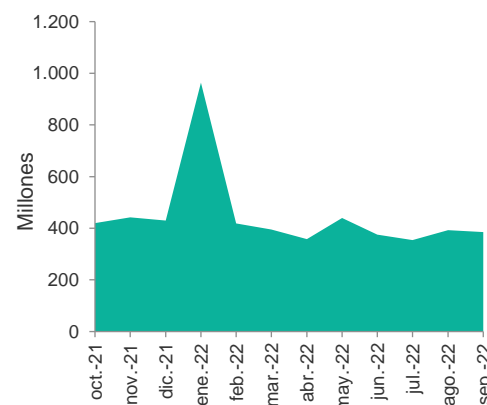
Fuente: Cámara Argentina de F.C.I., estimaciones propias

Liquidez/Cuotapartistas



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

Cantidad de cuotapartes



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

Calificación de riesgo crediticio

Riesgo crediticio

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

Riesgo de distribución

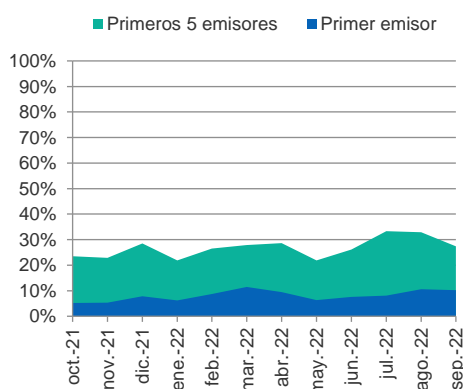
Al 30-09-22, el Fondo presentaba un bajo riesgo de distribución. Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 42,6%, en rango AA o A1 por un 51,3% y en rango A o A2 por un 6,1%.

Riesgo de concentración

El riesgo de concentración por emisor se considera bajo. A la fecha de análisis, la principal concentración, sin considerar títulos públicos soberanos, cauciones ni el MAV, reunía el 10,2% mientras que los primeros cinco un 27,4% del total de la cartera. Mitiga el presente riesgo el significativo posicionamiento en títulos públicos soberanos (45,3% de la cartera al 30-09-22).

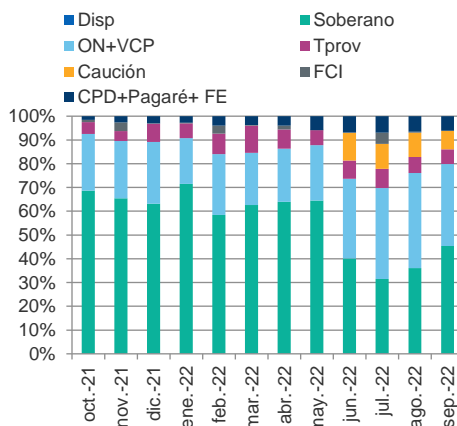
Concentración por emisor

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



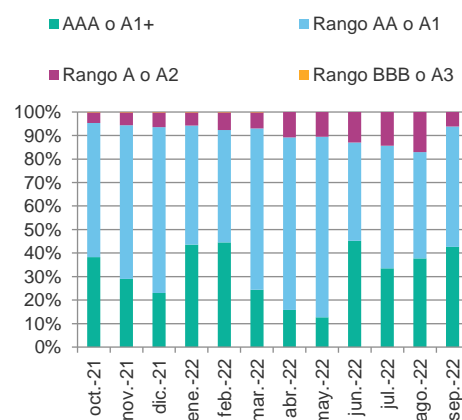
Fuente: Cámara Argentina de F.C.I., estimaciones propias.

Evolución de los instrumentos en cartera



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

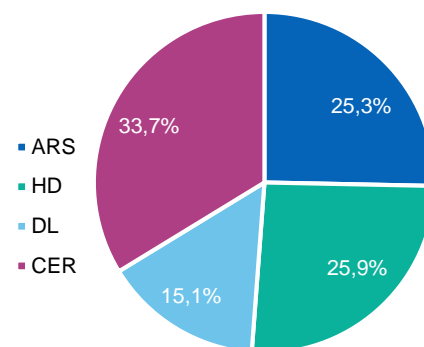
Calidad crediticia de las inversiones



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

Cobertura de la cartera a sep'22

(Cifras como % del total de activos)



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

A la fecha de análisis, la cartera del Fondo se componía por Títulos Públicos Soberanos (Soberanos) en un 45,3%, por Obligaciones Negociables (ON) en un 34,5%, por Cauciones en un 7,9%, por Títulos Provinciales (Tprov) en un 6,1%, por Pagarés en un 6,1%, y el restante por Disponibilidades (Disp).

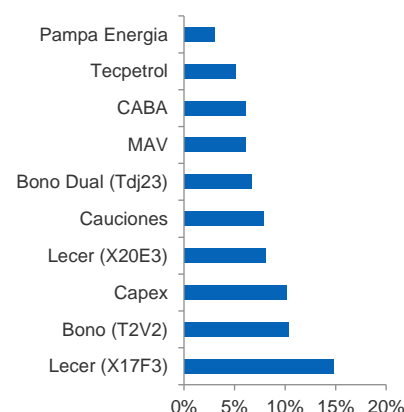
En tanto, al 30-09-22 las principales inversiones correspondían a Letras ajustadas por CER por un 24,9%, a Bonos Soberanos vinculados a la evolución del dólar (T2V2) por un 10,3%, a ON de Capex por un 10,2%, a Bonos Duales por un 8,8%, a Cauciones Bursátiles por un 7,9%, a Pagarés garantizados por MAV y títulos de deuda de la Ciudad de Buenos Aires por un 6,1% cada uno, a ON de Tecpetrol por un 5,1%, y de Pampa Energía, Tarjeta Naranja y MSU por un 3,0% cada una. El resto de las inversiones ponderaban menos del 3% cada una sobre el total de la cartera.

Valores que no son deuda

A la fecha de análisis (30-09-22) y de acuerdo a su estrategia, el Fondo no poseía inversiones en activos de renta variable y no se espera que posea.

Principales Inversiones a Sep 2022

(Cifras como % del total de activos)



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

Dictamen

Balanz Renta Fija Opportunity

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 16 de noviembre de 2022, decidió **confirmar(*)** la calificación al presente Fondo en **AA-f(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, 20-01-22, disponible en www.cnv.gov.ar
- Cartera al 30-09-22 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 31-10-22, disponible en www.cafci.org.ar

Glosario

- Benchmark: Índice de referencia.
- 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.
- Top-Down: De lo Macro a lo Micro.
- Bottom-Up: De lo Micro a lo Macro.
- Disp: Disponibilidades.
- FCI: Fondos Comunes de Inversión.
- PF: Plazos Fijos.
- CPD: Cheques de pago diferido.
- FE: Facturas electrónicas.
- 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.