

# SBS Gestión Renta Fija

## Perfil

SBS Gestión Renta Fija es un fondo de renta fija nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones, cuyo objetivo consiste obtener una renta en pesos superior a las tasas pasivas promedio del Sistema Financiero Argentino, pero priorizando minimizar la volatilidad invirtiendo en títulos públicos y privados, fideicomisos financieros, entre otros. A la fecha de análisis, 28-03-25 el patrimonio del Fondo ascendió a \$ 35.010 millones.

## Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a la muy buena calidad crediticia del portafolio a la fecha de análisis y en promedio del último año, la cual se ubica en rango AA(arg). Asimismo se consideró la calidad de la Administradora, el moderado riesgo de distribución, el riesgo de concentración por emisor y el bajo riesgo de liquidez, en conjunto con la baja concentración por cuotapartista.

## Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

**Muy buena calidad crediticia.** El Fondo presentó a la fecha de análisis (28-03-25) y en promedio del último año un riesgo crediticio que se ubicó en rango AA(arg).

**Moderado riesgo de distribución:** Al 28-03-25, las inversiones del Fondo estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 78,9%, en rango AA o A1 por un 17,6%, en rango A o A2 por un 1,4%, en rango BBB o A3 por un 0,6% y en rango BB o B por un 1,5%.

**Bajo riesgo de concentración:** Al 28-03-25 la principal inversión (sin considerar títulos públicos nacionales ni FCI ni MAV) ponderaba un 6% del total de la cartera, mientras que las primeras cinco un 21%. Se destaca el significativo posicionamiento en instrumentos de deuda soberana en cartera (47% al 28-03-25).

## Análisis del Administrador

**Buen 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 fines de marzo de 2025 administraba un patrimonio cercano a los \$1.444.586 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 adecuado control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos.

**Bajo riesgo de liquidez:** Al 28-03-25 el primer cuotapartista representaba el 11,7% y los primeros cinco concentraron el 30,3% del patrimonio del fondo, mientras que los activos líquidos (Títulos públicos nacionales y cauciones) representan el 51,7% del patrimonio del fondo.

## Entidades Financieras

Fondos  
Argentina

## Informe Integral

### Calificaciones

Calificación AAf(arg)

### Datos Generales

#### SBS Gestión Renta Fija

28-03-25	
Agente de Administración	S.B.S Asset Management S.A.S.G.F.C.I
Agente de Custodia	Banco de Valores S.A.
Patrimonio	\$ 35.010.475.564
Inicio de actividades	Mayo-20*
Plazo de rescate	24hs

\*Fecha desde cambio de estrategia

### Criterios Relacionados

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

### Informes Relacionados

SBS Gestión Renta Fija

### Analistas

Analista Principal  
German Nicolas Di Santo  
Analista

[german.disanto@fixscr.com](mailto:german.disanto@fixscr.com)

+54 11 5235 8100

Analista Secundario y Responsable del Sector  
María Fernanda López  
Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

## Perfil

SBS Gestión Renta Fija es un fondo de renta fija nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones, cuyo objetivo consiste obtener una renta en pesos superior a las tasas pasivas promedio del Sistema Financiero Argentino pero priorizando minimizar la volatilidad, invirtiendo en títulos públicos y privados, fideicomisos financieros y cauciones, entre otros.

El plazo de rescate del Fondo es de 24 hs (T+1). Inició operaciones bajo la actual estrategia en mayo 2020 y a la fecha de análisis (31-03-25) contaba con un patrimonio cercano a los \$34.800 millones.

## Proceso de Inversión y Administración de Riesgos

SBS Asset Management S.A. S.G.F.C.I. es la Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión del Grupo SBS.

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

El directorio de la Administradora se encuentra conformado por el Presidente, el Vicepresidente, tres directores y un director suplente.

La organización de la Sociedad se considera razonable al total de activos bajo administración, con controles y responsabilidades adecuadamente definidos.

La Administradora posee un consistente proceso de selección de activos y monitoreo periódico del desempeño y medidas de riesgo en sus Fondos, en conjunto con un adecuado control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos.

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. 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 estos. Las decisiones de inversión comprenden un análisis top-down (de lo macro a lo micro) y se prioriza el análisis fundamental.

Asimismo, la toma de decisiones se basa en una estructura corporativa, aunque finalmente recae sobre el portfolio manager la responsabilidad del armado de la cartera mediante modelos de valoración y ejecución.

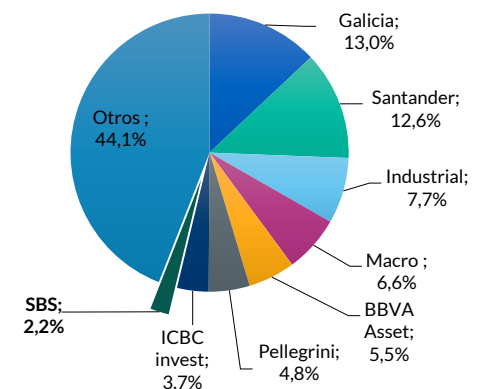
El Grupo SBS posee con un área de research que le brinda a la Administradora sus conclusiones y proyecciones sobre las variables macroeconómicas que los analistas de crédito incorporan en sus análisis. Adicionalmente cuenta con el asesoramiento de analistas independientes que le permite a la Administradora 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. Por su parte, la auditoría interna es llevada a cabo por parte del Grupo.

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 del riesgo crediticio para entidades financieras, corporativo 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.

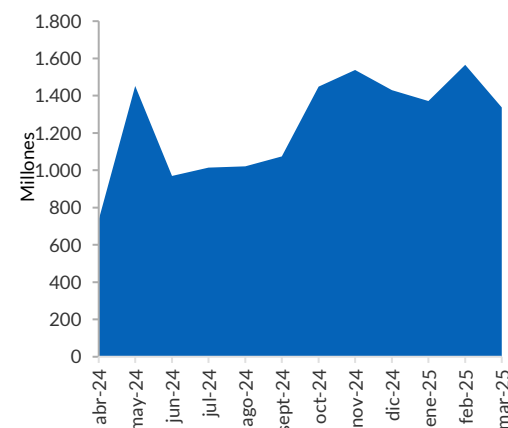
El programa que se utiliza para la administración de los fondos es el sistema ESCO. En tanto el auditor externo de los Fondos es PWC y la Administradora es el Estudio Alvarez Roperti Venegas.

**Administradoras de Fondos de Inversión**  
(cifras como % del total de activos a mar'25)



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

**Cantidad de cuotas partes**



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

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 Perspectiva Estable y A1+(arg) por FIX para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente

### Riesgo de liquidez

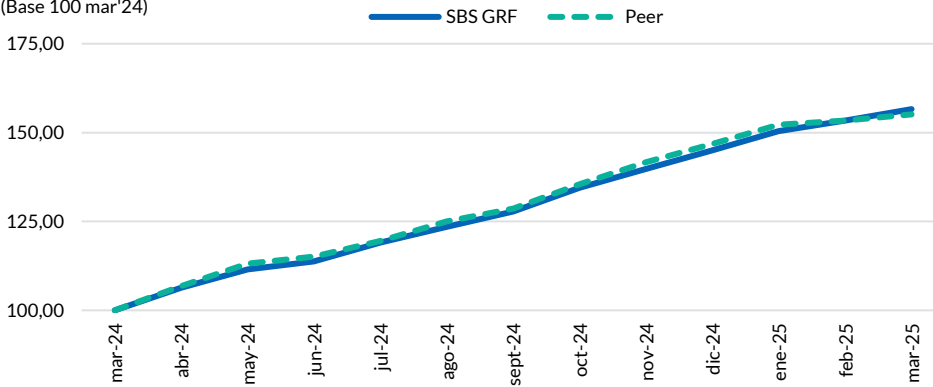
Al 28-03-25 el fondo presento un bajo riesgo de liquidez, el primer cuotapartista representaba el 11,7% y los primeros cinco concentraron el 30,3% del patrimonio del fondo, mientras que los activos líquidos (Títulos públicos nacionales, disponibilidades y cauciones) representan el 51,7% del patrimonio del fondo.

### Desempeño financiero

La rentabilidad del Fondo se encuentra alineada al desempeño registrado por la media de su grupo comparable. Al 28-03-25, el rendimiento anual del Fondo fue del 56,9%. En tanto, el rendimiento del fondo en último mes fue de 2%.

### Crecimiento Nominal Valor cuota

(Base 100 mar'24)



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

### Calificación de riesgo crediticio

#### Riesgo de crédito

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

#### Riesgo de distribución

Al 28-03-25, las inversiones del Fondo estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 78,9%, en rango AA o A1 por un 17,6%, en rango A o A2 por un 1,4%, en rango BBB o A3 por un 0,6% y en rango BB o B por un 1,5%.

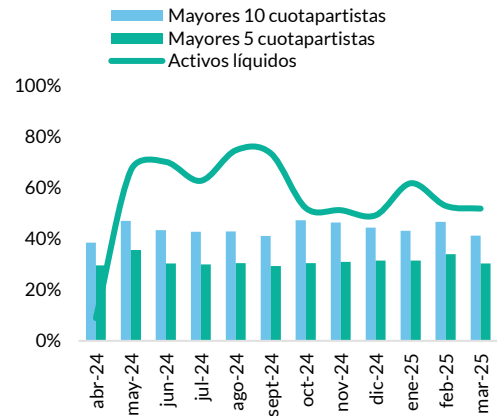
#### Riesgo de concentración

Al 28-03-25 la principal inversión (sin considerar títulos públicos nacionales ni FCI ni MAV) ponderaba un 6% del total de la cartera, mientras que las primeras cinco un 21%. Se destaca el significativo posicionamiento en instrumentos de deuda soberana en cartera (47% al 28-03-25).

E tanto, a la misma fecha de análisis, la cartera de inversiones se componía de Títulos soberanos en un 47%, Fideicomiso Financiero en un 21,1%, Obligaciones Negociables en un 20,1%, Cheques de pago diferido y pagarés en un 5,5%, Fondos Comunes de Inversión en un 4,8%, y Títulos provinciales en un 1,5%.

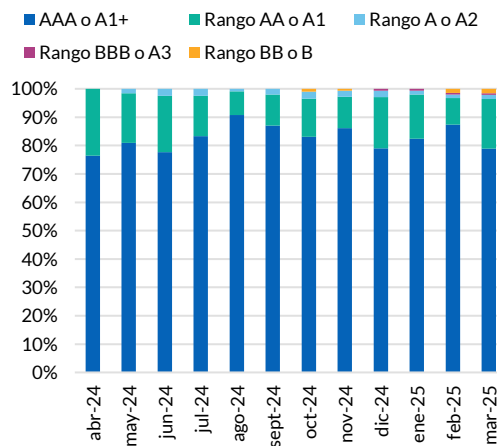
Asimismo, las principales inversiones correspondían a Letras de capitalización (Lecap) por un 47%, a ONs del Banco Galicia por un 6%, a Edenor por 5,5%, a ONs de Banco Supervielle por un 5,2% y al FCI Adcap Ahorro Pesos por un 4,8%, FF Mercado Crédito S32 por un 2,3%, ONs Banco Santander por un 2,1%, ONs Ledesma por un 2,1%, FF Mercado Crédito S26 por un 2% y FF

### Liquidez/Cuotapartistas



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

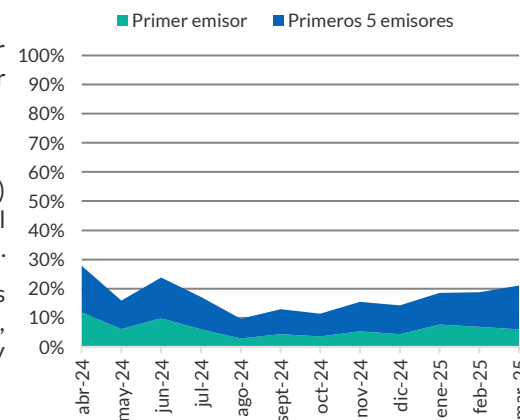
### Calidad crediticia de las inversiones



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

### Concentración por emisor

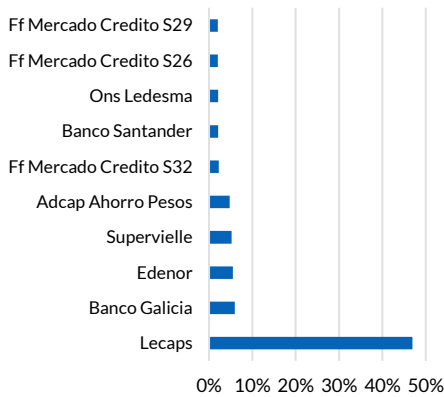
(No incluye títulos emitidos por el Estado Nacional o el BCRA)



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

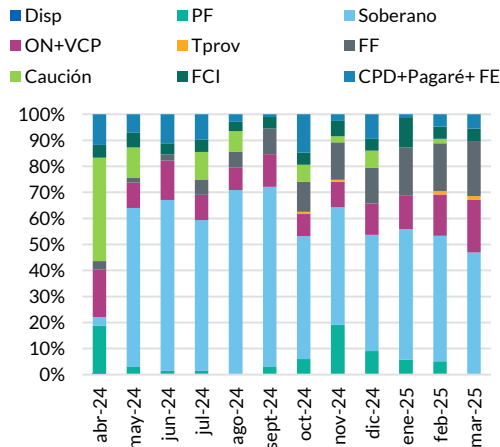
Mercado Crédito S29 por un 2%. El resto de las inversiones no supera el 2,0% cada una sobre el total del portafolio.

**Principales inversiones Mar'25**  
(como % del total de la cartera)



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

**Evolución de los instrumentos en cartera**



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

**Valores que no son deuda**

A la fecha de análisis, el Fondo no poseía inversiones en activos de renta variable y no se espera que posea en función a su estrategia de inversión.

**ESG en la Administradoras de Activos**

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para las empresas Administradoras de Activos, incluyen en cuanto a los factores ambientales, la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de las Administradoras, se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la inversión hacia activos con claros objetivos ambientales, como las ONs temáticas; así como también el lanzamiento de productos verdes, como los FCIs con estrategias ESG.

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales y la inversión en instrumentos con impacto social.

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia con claras políticas de valuación, la estabilidad de la estrategia de negocio, la integración de factores ESG a su proceso de inversión, incluyendo políticas de engagement y proxy voting y las prácticas anti corrupción.

## Dictamen

### SBS Gestión Renta Fija

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 30 de abril de 2025, decidió **subir** la calificación desde **AA-f(arg)** a **AAf(arg)** al presente Fondo.

**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.

### Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, 10-09-24, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Cartera al 28-03-25 suministrada por la Administradora. Información sobre composición semanal de cartera disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Información estadística extraída de la Cámara Argentina de FCI, al 31-03-25, disponible en [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)

## Glosario

- Benchmark: índice de referencia
- CPD: Cheque pago diferido
- Disp: Disponibilidades
- FCI: Fondos Comunes de Inversión
- FF: Fideicomisos Financieros
- ON: Obligaciones Negociables
- Peer Group: Grupo comparable

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 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](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 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.