

ST Zero

Perfil

ST Zero es un fondo de mercado de dinero clásico en pesos que invierte en el mercado local, con un horizonte de inversión de corto plazo. Tiene como objetivo ofrecer una alternativa de inversión conservadora sin riesgo de mercado que acompañe la tasa de interés de corto plazo y brinde liquidez inmediata, para lo cual estará invirtiendo en depósitos a plazos fijos (tradicionales y precancelables), en cuentas remuneradas en entidades financieras y bancarias de primera línea y en cauciones bursátiles.

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a la calidad crediticia de su portafolio que en promedio el último año, se ubicó en el rango AA(arg). A su vez, la calificación contempla la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, el moderado riesgo de liquidez y el elevado riesgo de concentración por emisor, mitigado por la muy buena calidad crediticia de las contrapartes y la corta duration de los activos.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Buena calidad crediticia. A la fecha de análisis (31-01-25) y en promedio del último año, el riesgo crediticio del portafolio se ubicó en el rango AA(arg).

Bajo riesgo de distribución. Al 31-01-25 las inversiones del Fondo están calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 82,3%, en rango AA o A1 por un 9,7% y en rango A o A2 por un 8,0%.

Elevado riesgo de concentración. A la fecha de análisis el primer emisor, sin considerar cauciones ni Banco Nación, concentra el 20,1% del portafolio mientras que los primeros tres el 56,1% del total de la cartera. Mitiga el presente riesgo la corta duration de los instrumentos en cartera y su elevada calidad crediticia.

Análisis del Administrador

Buen posicionamiento. Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A., es una Administradora independiente que inició operaciones en 1981. A fines de febrero 2024 administraba 29 fondos, con una participación de mercado de 2,3% y un patrimonio cercano a los \$ 1.463 mil millones. El Agente de Custodia es Banco de Valores, calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA+(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo, respectivamente.

Adecuados procesos. La Administradora cuenta con adecuados procedimientos de selección de activos y monitoreo de procesos, y de control sobre el cumplimiento de los límites regulatorios e internos. Asimismo, los principales ejecutivos de la Administradora son idóneos para una adecuada administración de los fondos.

Moderado riesgo de liquidez. Al 31-01-25, el principal cuotapartista concentraba el 32,9% del patrimonio del Fondo. Los primeros cinco cuotapartistas representan el 55,6%. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades y plazos fijos precancelables en periodo de precancelación) alcanzaban el 50,4% del total de la cartera del Fondo.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación AAf(arg)

Datos Generales

ST Zero	
31-01-24	
Agente de Administración	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A
Agente de Custodia	Banco de Valores
Patrimonio	\$ 82.412.868.752
Inicio de actividades	Noviembre 2020
Plazo de rescate	T+0

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

ST Zero

Analistas

Analista Principal
Julián Currao
Analista
julian.currao@fixscr.com
+54 11 5235 8100

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

Perfil

ST Zero es un fondo de mercado de dinero clásico en pesos que invierte en el mercado local, con un horizonte de inversión de corto plazo. Tiene como objetivo ofrecer una alternativa de inversión conservadora sin riesgo de mercado que acompañe la tasa de interés de corto plazo y brinde liquidez inmediata, para lo cual estará invirtiendo en depósitos a plazos fijos (tradicionales y precancelables), en cuentas remuneradas en entidades financieras y bancarias de primera línea y en cauciones bursátiles.

Dentro de los principales inversores objetivos se encuentran los Institucionales y los Corporativos. Su plazo de rescate es inmediato ("T+0"). El Fondo inició operaciones en noviembre de 2020 y a la fecha de análisis (31-01-25) contaba con un patrimonio cercano a los \$82.412 millones.

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

Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A., es una Administradora independiente que inició operaciones en 1981. Entidad que posee más de veinte años de experiencia en el mercado y tiene una sólida presencia en el mercado accionario y de instrumentos de renta fija de Argentina. Al 28-02-25 administraba 29 fondos, con una participación de mercado de 2,3% y un patrimonio cercano a los \$1.463 mil millones.

La Administradora presenta una estructura relativamente mediana y acorde a sus operaciones. Cuenta con un grupo de profesionales idóneos y con experiencia para tomar decisiones liderado por un Head Portfolio y cinco Portfolio Managers.

Asimismo, posee manuales que regulan las diferentes actividades de la Administradora. Entre ellos figuran manuales de procedimientos respecto al circuito Administrativo de la Sociedad Gerente, de Portfolio Manager, de funcionamiento de los comités de inversiones y del agente colocador. Se destaca que las responsabilidades de cada uno de los sectores se encuentran delimitadas. A su vez, la administradora cuenta con un equipo de research que agrega valor a la toma de decisiones liderado por un Head y dos estrategas.

Las minutas de las reuniones quedan debidamente firmadas por los participantes y archivadas por la Administradora.

Respecto a los controles operativos, hay un monitoreo global a través del comité de inversiones y un monitoreo diario. Este último es realizado por el equipo de Portfolio Management que cuenta con modelos de administración de carteras internamente desarrollados que permiten monitorear la rentabilidad de cada activo con relación a la performance de la cartera administrada, y lleva registro de la valoración del capital y realización de ganancias por arbitrajes.

Los controles de límites son monitoreados tanto por el equipo de inversiones como por el área de back office. Cuentan con el sistema de límites provisto por Esco Fondos, y un sistema desarrollado internamente para revisar la adherencia de cada instrumento y conjunto de instrumentos a los límites establecidos. A su vez, cuenta con una tecnología que le permite acceder a información real-time y ponderar cada inversión sobre el patrimonio del fondo, a precio de mercado.

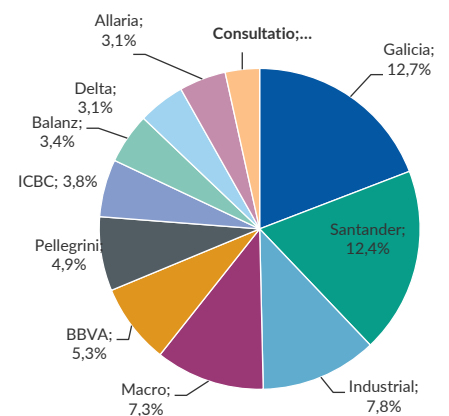
El Agente de Custodia -Banco de Valores S.A.- es un banco especializado cuyas actividades se orientan fundamentalmente al desarrollo de los negocios relacionados con el mercado de capitales. La entidad se encuentra calificada por FIX en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo y AA+(arg) con Perspectiva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

Riesgo de liquidez

A la fecha de análisis, el Fondo presentaba un moderado riesgo de liquidez. El principal cuotapartista concentraba el 32,9% del patrimonio del Fondo. Los primeros cinco cuotapartistas representan el 55,6%. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades y plazos fijos precancelables en periodo de precancelación) alcanzaban el 50,4% del total de la cartera del Fondo

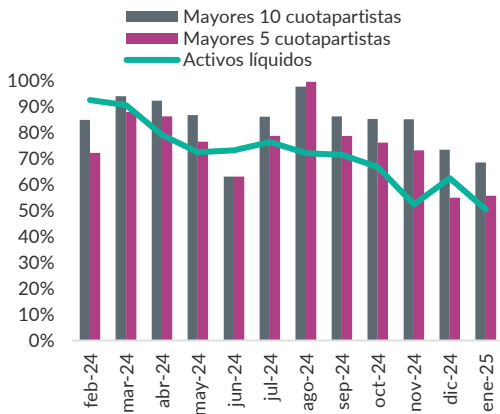
Administradoras de Fondos de Inversión

(cifras como % del total de activos a feb'25)



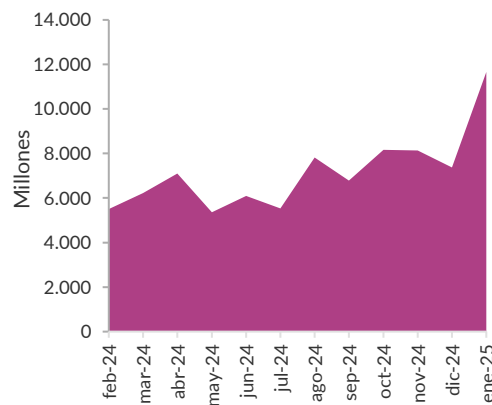
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones FIX.

Liquidez/Cuotapartistas



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

Cantidad de cuotapartes



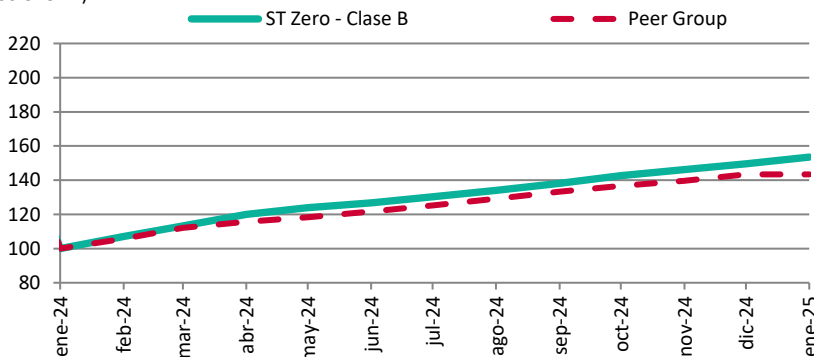
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Desempeño Financiero

Al 31-01-24, el rendimiento anual de ST Zero fue del 53,5% para la clase B mientras que el rendimiento mensual fue del 2,7% para la misma clase. En tanto, el rendimiento del Fondo se encuentra por encima de la mediana de fondos con similares características.

Crecimiento Nominal Valor Cuota

(Base 100 ene'24)



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

Calificación de riesgo crediticio

Riesgo crediticio

El Fondo posee una buena calidad crediticia. A la fecha de análisis (31-01-25) y en promedio del último año, el riesgo crediticio del portafolio se ubicó en el rango AA(arg).

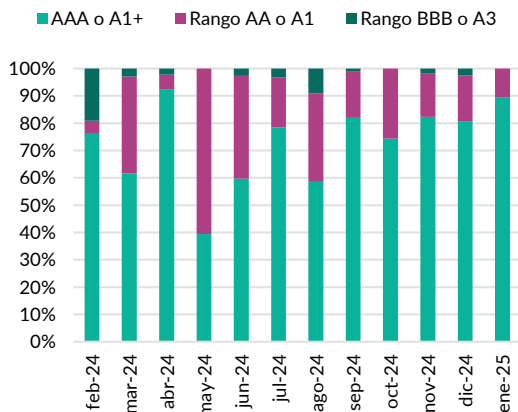
Riesgo de distribución

El riesgo de distribución se considera bajo. Al 31-01-25 las inversiones del Fondo están calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 82,3%, en rango AA o A1 por un 9,7% y en rango A o A2 por un 8,0%.

Riesgo de concentración

El riesgo de concentración por emisor era elevado. A la fecha de análisis el primer emisor, sin considerar cauciones ni Banco Nación, concentra el 20,1% del portafolio mientras que los primeros tres el 56,1% del total de la cartera. Mitiga el presente riesgo la corta duration de los instrumentos en cartera y su elevada calidad crediticia

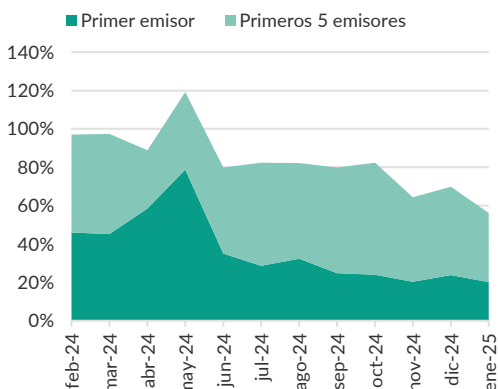
Calidad crediticia de las inversiones



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

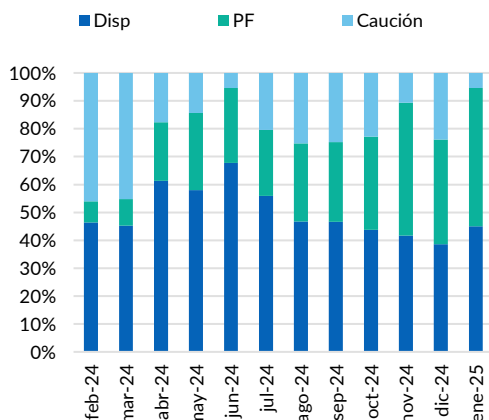
Concentración por emisor

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



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

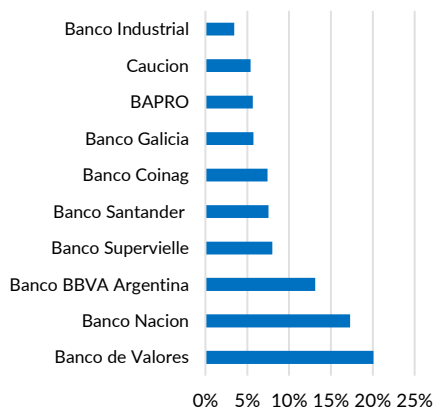
Evolución de los instrumentos en cartera



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

Principales inversiones Enero 2025

(como % del total de la cartera)



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

Al 31-01-25, el Fondo se componía por plazos fijos en un 49,6% (17,2% de estos son precancelables), por disponibilidades en un 45,0% y el restante 5,4% corresponden a cauciones. El plazo promedio ponderado del fondo es de 10 días.

En tanto, las principales inversiones correspondían a disponibilidades en Banco de Valores por un 20,1%, a plazos fijos en Banco Nación, a disponibilidades y plazos fijos en Banco BBVA por un 13,1% y en Banco Supervielle por un 8,0%, a plazos fijos en Banco Santander por un 7,5%, a disponibilidades y plazos fijos en Banco Coinag por un 7,4%. El resto de los instrumentos en cartera ponderaban menos del 6,0% cada uno sobre el total de las inversiones.

Valores que no son deuda

A la fecha de análisis, el Fondo no posee 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

ST Zero

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 marzo de 2025, decidió **confirmar(*)** la calificación 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.

El análisis del Fondo se presenta en forma resumida dado que no ha sufrido cambios significativos respecto al último informe integral publicado el 3 de marzo de 2023. Dicho informe se encuentra disponible en www.fixscr.com.

(*) 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, 28-09-2020, disponible en www.cnv.gov.ar
- Cartera al 31-01-2025 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 28-02-2025, disponible en www.cafci.org.ar

Glosario

- Disp: Disponibilidades.
- Duration: medida de sensibilidad de un activo o conjunto de activos ante una variación de los tipos de interés. También se entiende como el plazo de amortización promedio del flujo de fondos ponderado por el valor actual de cada uno de esos flujos.
- FCI: Fondos Comunes de Inversión.
- PF: Plazo Fijo.
- Performance: Desempeño.
- Portfolio Manager: Administrador de Activos / Oficiales de fondos.
- Research: Análisis e investigación.
- Benchmark: Índice de referencia.

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 calificadora-, 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.