

# SBS Renta Pesos

## Perfil

El Fondo está orientado a personas jurídicas y humanas con un perfil de riesgo moderado que deseen obtener una renta en Pesos. La composición de la cartera del fondo busca asumir una volatilidad moderada aprovechando las oportunidades de inversión en activos de Renta Fija. Dentro de su portafolio se destacan Títulos Públicos y Privados, Fideicomisos Financieros, Caucciones y Pases, entre otros.

## Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a la muy buena calidad crediticia que evidenció a la fecha de análisis y en promedio del último año, la cual se ubicó en rango AA (arg). Asimismo, la calificación contempla la calidad de la Administradora, el riesgo de concentración por emisor, y el bajo riesgo de distribución y de liquidez.

## Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

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

**Bajo riesgo de distribución:** A la fecha de análisis el riesgo de distribución del Fondo era bajo. Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 1,0%, en rango AA o A1 por un 99,0%.

**Riesgo de concentración.** Al 28-06-24, el Fondo muestra una participación de títulos públicos soberanos del 98,3%, en línea con la estrategia de inversión. Por otra parte, la principal concentración por emisor (sin considerar títulos públicos nacionales ni FCI) ponderaba un 1,3% (Pampa Energía) del portafolio.

## 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 julio de 2024 administraba activamente diecinueve fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los \$759.304 millones, con una participación de mercado del 1,9%. 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 monitoreo, así como un estricto control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, los principales ejecutivos de la Administradora cuentan con una extensa experiencia en el mercado de capitales y son idóneos para una adecuada administración de los fondos.

**Bajo riesgo de liquidez.** El Fondo presenta un bajo riesgo de liquidez. Al 28-06-24 el primer cuotapartista concentra el 15,7% y los primeros cinco el 45,7% del patrimonio del Fondo, respectivamente. En tanto, los activos líquidos (liquidez inmediata más títulos públicos nacionales y FCI) alcanzaban el 98,7% del total de la cartera del Fondo.

## Informe Integral

### Calificaciones

Calificación AA-f(arg)

### Datos Generales

| SBS Renta Pesos          |                                    |
|--------------------------|------------------------------------|
| 28-06-24                 |                                    |
| Agente de Administración | SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I |
| Agente de Custodia       | Banco de Valores S.A.              |
| Patrimonio               | \$ 26.835.521.270                  |
| Inicio de actividades    | Feb-08                             |
| Plazo de rescate         | 48 hs                              |

### Criterios Relacionados

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

### Informes Relacionados

[SBS Renta Pesos](#)

### 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

El Fondo está orientado a personas jurídicas y humanas con un perfil de riesgo moderado que deseen obtener una renta en Pesos. La composición de la cartera del fondo busca asumir una volatilidad moderada aprovechando las oportunidades de inversión en activos de Renta Fija. Dentro de su portafolio se destacan Títulos Públicos y Privados, Fideicomisos Financieros, Cauciones y Pases, entre otros.

El plazo de rescate es 48hs ("t+2") y de acuerdo a los últimos datos públicos (31-07-2024) el Patrimonio del Fondo era \$19.998 millones.

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

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

SBS es un grupo local e independiente con más de dos décadas de presencia en el mercado local que se especializa en intermediación bursátil y mercado abierto; análisis fundamental mediante el departamento de research propio; estructuración y emisiones corporativas; gestión de carteras de inversión y administración de fondos comunes de inversión.

El Agente de Administración inició sus actividades en 2007 y a julio de 2024 administraba activamente diecinueve fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los \$759.304 millones, con una participación de mercado del 1,9%.

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

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

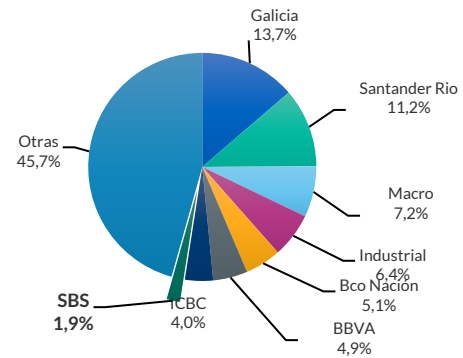
Si bien la Administradora no posee una política de inversión específica para los distintos fondos donde se detalle los lineamientos de riesgo crediticio y de mercado para los fondos, cuenta con modelos internos rigurosos de evaluación de los riesgos crediticios para entidades financieras, corporativos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

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

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

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

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

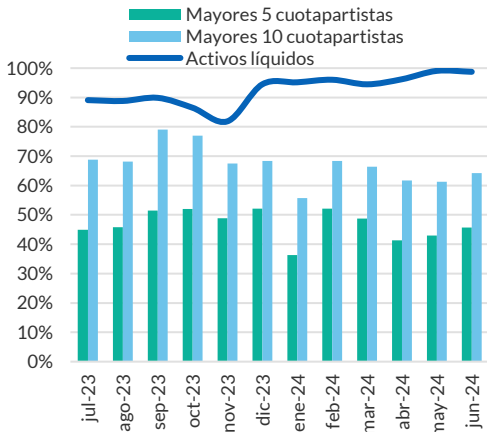


Fuente: C.A.F.C.I. estimaciones propias.

### Riesgo de liquidez

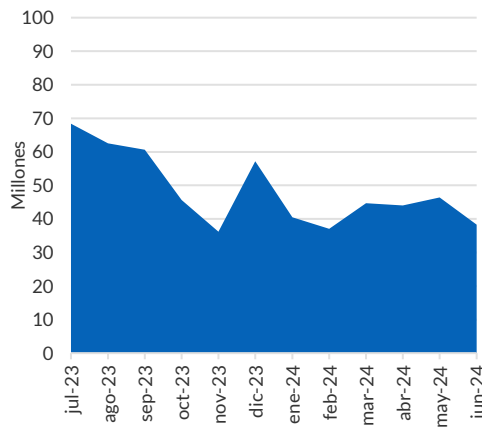
El Fondo presenta un bajo riesgo de liquidez. Al 28-06-24 el primer cuotapartista concentra el 15,7% y los primeros cinco el 45,7% del patrimonio del Fondo, respectivamente. En tanto, los activos líquidos (liquidez inmediata más títulos públicos nacionales y FCI) alcanzaban el 98,7% del total de la cartera del Fondo.

**Liquidez/Cuotapartistas**



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

**Cantidad de cuotapartes**



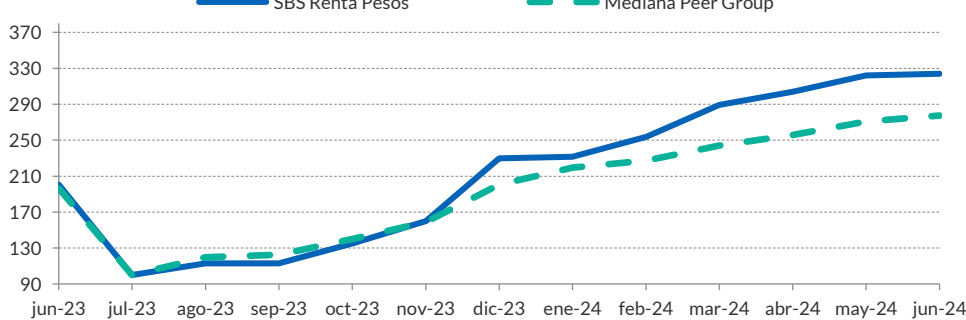
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

### Desempeño Financiero

El rendimiento del Fondo que presenta es adecuado y superior a los fondos comparables en horizonte y política de inversión. A la fecha de análisis, el rendimiento anual del SBS Renta Pesos fue de 223,92% mientras que la mediana de los fondos comparables fue de 177,4%. En el mes de junio de 2024, el rendimiento mensual del Fondo fue de 0,6% el cual fue inferior a la mediana de los demás fondos, los cuales crecieron en un 2,5%.

**Crecimiento Nominal Valor Cuota**

(Base 100 jun'23)



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

## Calificación de riesgo crediticio

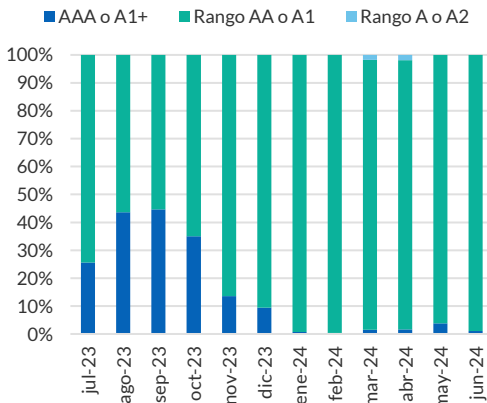
### Riesgo crediticio

A la fecha de análisis y en promedio del último año el riesgo crediticio de la cartera se ubicó en rango AA(arg).

### Riesgo de distribución

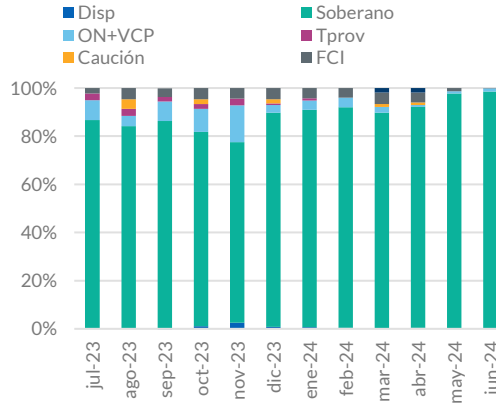
A la fecha de análisis el riesgo de distribución del Fondo era bajo. Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 1,0%, en rango AA o A1 por un 99,0%.

#### Calidad crediticia de las inversiones



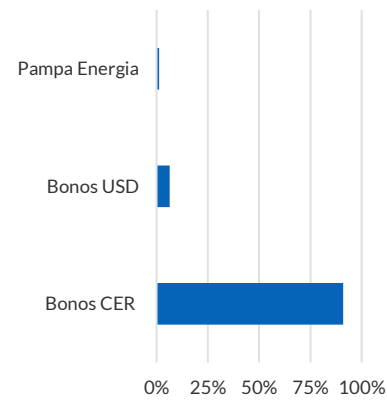
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

#### Evolución de los instrumentos en cartera



Fuente: Cámara Argentina de FCI, estimaciones propias

#### Principales inversiones a jun'24 (Cifras como % del total de la cartera)



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

### Riesgo de concentración

Al 28-06-24, el Fondo muestra una participación de títulos públicos soberanos del 98,3%, en línea con la estrategia de inversión. Con respecto al resto de los activos (excluyendo títulos públicos y Fondos Comunes de Inversión), la cartera exhibe una baja exposición por emisor, donde el primero concentra el 1,3% (Pampa Energía) del portafolio.

A la fecha de análisis, el portafolio estaba integrado principalmente por Títulos Públicos Soberanos en un 98,3%, Obligaciones Negociables en un 1,3%, colocaciones en Fondos Comunes de Inversión por 0,2% y Disponibilidades un 0,2%.

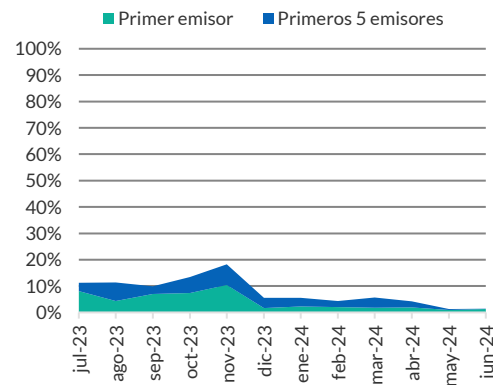
Al 28-06-24 las principales inversiones del Fondo correspondían a Bonos Soberanos CER de Largo Plazo (Boncer) por un 91,0% y Bonos en USD por un 6,4%. Las demás de las inversiones no representan más del 2,0% en su conjunto.

### Valores que no son deuda

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

#### Concentración por emisor

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



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

## Dictamen

### SBS Renta Pesos

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO "afiliada de Fitch Ratings" - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 29 de agosto de 2024, 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, 28-11-07, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Cartera al 28-06-24 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 31-07-24, disponible en [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)

## Glosario

- **Benchmark:** Índice de referencia
- **Duration/Duration Modificada:** Medida de sensibilidad de un activo o conjunto de activos ante una variación de las tasas 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.
- **Portfolio Manager:** Administrador de Activos.
- **Trader:** Operador bursátil
- **Value at Risk (VAR):** Medida estadística 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 confianza
- **ON+VCP:** Obligaciones Negociables + Valores Representativos de deuda de Corto Plazo
- **Disp:** Disponibilidades
- **Soberanos:** Títulos Públicos (Bonos Soberanos + Letras)
- **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 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.