

Balanz Capital Estrategia I USD

Perfil

Balanz Capital Estrategia I USD es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de corto plazo. Tiene como objetivo la apreciación del capital a través de la inversión en una cartera diversificada de activos de renta fija en dólares de Argentina y del exterior (por un maximo del 25% priorizando los US Treasuries).

Factores relevantes de la calificación

La calificación del fondo se fundamenta en la calidad crediticia promedio, que a la fecha de análisis y en promedio al último año se ubica en el rango AA, la cual se espera que conserve en función a sus lineamientos de inversión y la definición de un maximo de inversión del 25% en activos con calificación internacional superior al soberano local. Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución y de liquidez junto con el elevado riesgo de concentración por emisor.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Bajo riesgo de distribución. A la fecha de análisis (22-08-24), las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 85,1%, en rango AA o A1 por un 11,5% y en rango A o A2 por un 3,4%.

Muy buena calidad crediticia. Al 22-08-24 y en promedio del último año, el riesgo crediticio de la cartera se ubica en rango AA (arg), producto del significativo posicionamiento en US Treasuries y bonos corporativos de compañías de primera línea, lo que se espera que se mantenga hacia adelante en función a sus lineamientos de inversión.

Elevado riesgo de concentración por emisor. A la fecha de análisis (22-08-24), la principal concentración por emisor reunía un 17,8% y las primeras cinco un 59,5% del total de la cartera. Mitiga parcialmente el presente riesgo la muy buena calidad crediticia de los principales emisores.

Análisis del Administrador

Buen posicionamiento. Balanz S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora independiente que pertenece al Grupo Balanz. A fines de julio 2024, la Sociedad gestionaba un patrimonio cercano a los \$1.301 mil millones, entre 24 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,0%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings), en AA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg), para el endeudamiento de largo y corto plazo, respectivamente

Buenos procesos. La Administradora cuenta con un apropiado procedimiento para la selección de activos y monitoreo de procesos, así como control sobre el cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Además, los principales ejecutivos de la Sociedad son idóneos para una adecuada administración de los Fondos.

Bajo riesgo de liquidez. Al 22-08-24, el principal cuotapartista reunía el 9,3% y los primeros cinco concentraban el 23,4% del patrimonio del Fondo. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades y US Treasuries) alcanzaban el 32,7% del total de la cartera.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación

AAf(arg)

Datos Generales

Balanz Capital Estrategia I USD	
	22-08-2024
Agente de Administración	Balanz S.G.F.C.I.S.A.U.
Agente de Custodia	Banco de Valores S.A.
Patrimonio	USD 15.799.297
Inicio de actividades	03-05-23
Plazo de rescate	24 horas

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

Balanz Sociedad Gerente S.G.F.C.I.

Analistas

Analista Principal
Micaela Torrez
Analista
micaela.torrez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

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

Balanx Capital Estrategia I USD es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de corto plazo. Tiene como objetivo la apreciación del capital a través de la inversión en una cartera diversificada de activos de renta fija en dólares de Argentina y del exterior (por un mínimo del 25% priorizando los US Treasuries).

El Fondo tiene un plazo de rescate de 24 horas ("t+1") e inició operaciones bajo la actual estrategia el 03-05-23. A la fecha de análisis (22-08-24) contaba con un patrimonio de USD 15 millones.

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

Balanx 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.

Balanx 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 julio 2024, la Sociedad gestionaba un patrimonio cercano a los \$ 1.301 mil millones, entre 24 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,0%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX en AA(arg) con Perspectiva Estable para el endeudamiento de largo plazo y en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo.

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

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

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

Proceso de Inversión

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

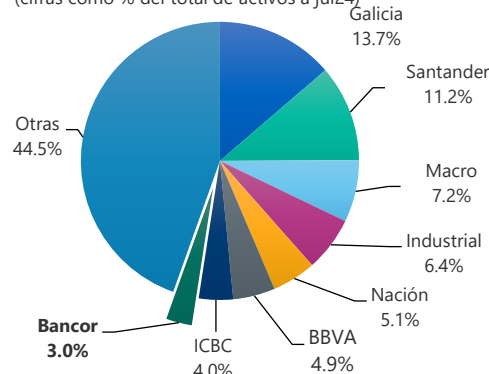
La finalidad de los mismos es fijar estrategias claras en sus Fondos revisando el desempeño para adecuarlos al contexto o reconvertirlos y crear nuevos productos. Los límites de exposición se actualizan en base a la necesidad de cada Fondo.

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

En tanto, en el comité comercial se analiza el informe de la industria financiera, el peer, la evolución por área comercial y se toman decisiones de actividades comerciales en base a las

Administradoras de Fondos de Inversión

(cifras como % del total de activos a jul24)



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 semanal de cada Fondo en particular junto con su estrategia para tener un seguimiento más frecuente. Este comité se complementa con comités por grupos de Fondos en donde se compara el rendimiento contra su peer group para analizar el rendimiento relativo que tuvieron los Fondos 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

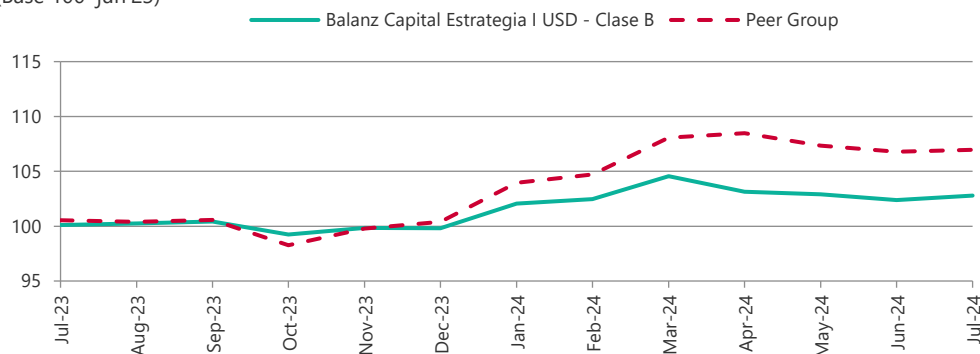
El riesgo de liquidez es considerado bajo. Al 22-08-24, el principal cuotapartista reunía el 9,3% y los primeros cinco concentraban el 23,4% del patrimonio del Fondo. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades y US Treasuries) alcanzaban el 32,7% del total de la cartera.

Desempeño

Al 31-07-24, el rendimiento anual de Balanz Capital Estrategia I USD fue de 2,8% para la clase B mientras que el mensual fue del 0,2% para la misma clase. El rendimiento del Fondo se encuentra en línea con la mediana de fondos con similares características.

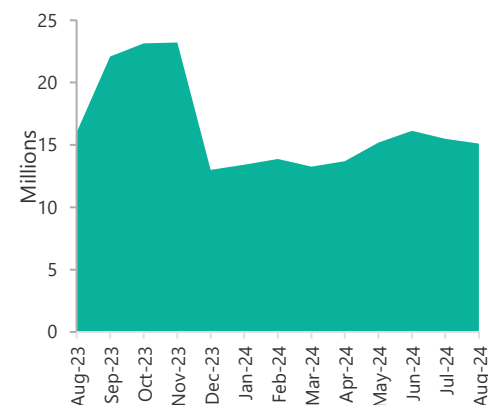
Crecimiento Nominal Valor Cuota

(Base 100 jun'23)



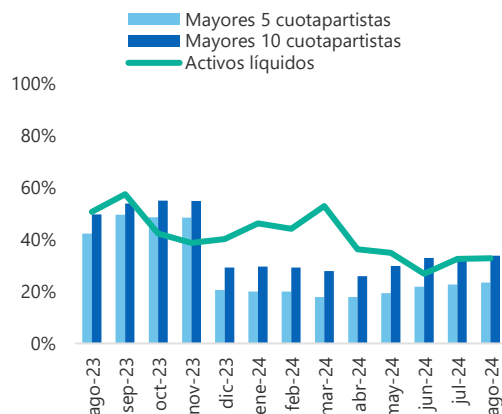
Fuente: Cámara Argentina de F.C.I., estimaciones propias

Cantidad de cuotapartes



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

Liquidez/Cuotapartistas



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

Calificación de riesgo crediticio

Riesgo crediticio

El Fondo presenta una muy buena calidad crediticia. Al 22-08-24 y en promedio del último año, el riesgo crediticio de la cartera se ubica en rango AA(arg), producto del significativo posicionamiento en US Treasuries y bonos corporativos de compañías de primera línea, lo que se espera que se mantenga hacia adelante en función a sus lineamientos de inversión.

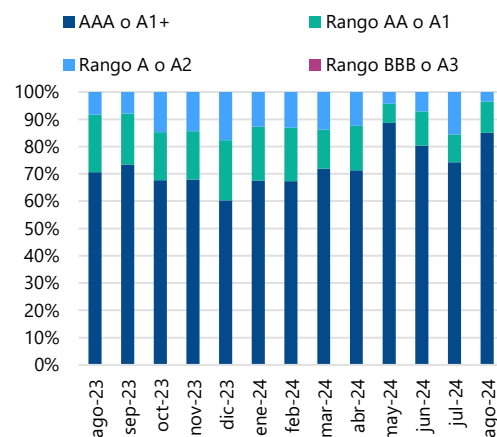
Riesgo de distribución

El Fondo alcanzó mantiene un bajo riesgo de distribución. A la fecha de análisis (22-08-24), las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 85,1%, en rango AA o A1 por un 11,5% y en rango A o A2 por un 3,4%.

Riesgo de concentración

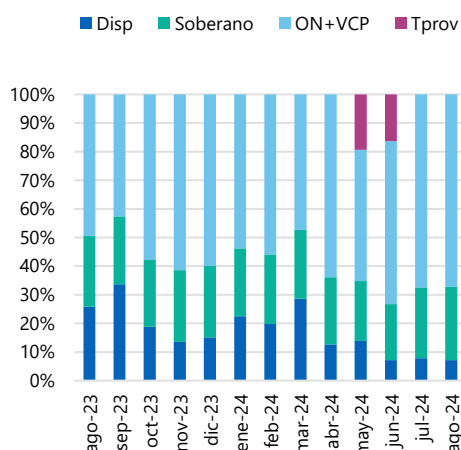
El riesgo de concentración por emisor se considera elevado. Al 22-08-24, la principal concentración por emisor reunía un 17,8% y las primeras cinco un 59,5% del total de la cartera. Mitiga parcialmente el presente riesgo la muy buena calidad crediticia de los principales emisores.

Calidad crediticia de las inversiones



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

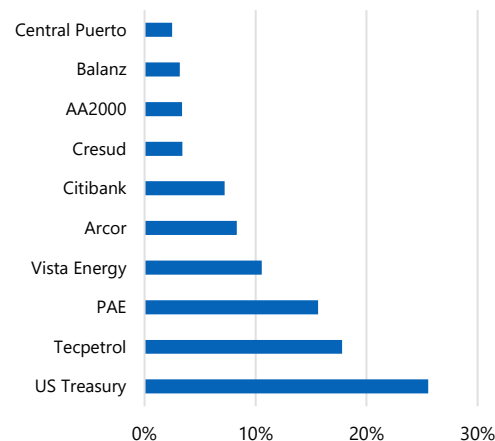
Evolucion de los instrumentos en cartera



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

Principales inversiones en cartera Ago24

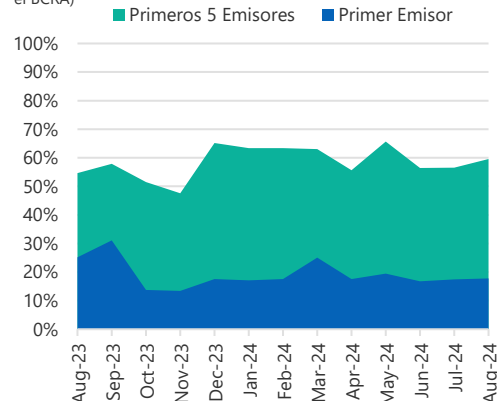
(como % del total del activo)



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

A la fecha de análisis, la cartera del Fondo se componía por Obligaciones Negociables (ONs) en un 67,3%, por Títulos Soberanos (US Treasuries) en un 25,5% y por Disponibilidades en un 7,2%. El plazo promedio ponderado de la cartera es de 1 año.

En tanto, las principales inversiones correspondían a US Treasury por un 25,5%, a ONs en Tecpetrol por un 17,8%, de Pan American Energy por un 15,6%, de Vista Energy por un 10,6%, de Arcor por un 8,3% y a disponibilidades en Citibank por un 7,2%. El resto de las inversiones representaban menos del 4% de la cartera.

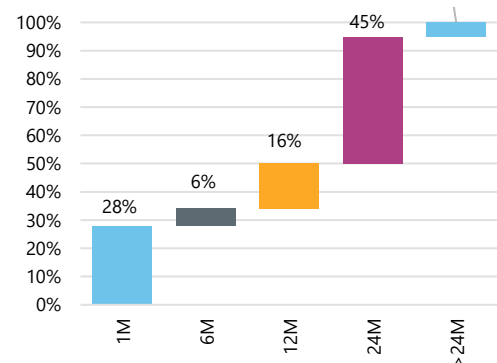
Valores que no son deuda

A la fecha de análisis (22-08-24) y de acuerdo con su estrategia, el Fondo no poseía inversiones en activos de renta variable y no se espera que posea.

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

Cascada de vencimientos de la cartera (Ago-24)



Fuente: Estimaciones propias en base a información provista por Balanz

hacia activos con claros objetivos ambientales, como las ONs temáticas; así como también el lanzamiento de productos verdes, como los FCI 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

Balanz Capital Estrategia I en Dólares

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 6 de septiembre de 2024, decidió **asignar** 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.

Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, 16-04-20, disponible en www.cnv.gov.ar
- Cartera al 22-08-24 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 31-07-24, 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
- ON: Obligaciones negociables
- VCP: Valores de corto plazo
- FCI: Fondos comunes de inversión

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 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 LÍDER 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.