

# Compass Best Ideas

## Perfil

Compass Best Ideas es un fondo de renta fija en dólares de mediano a largo plazo. El Fondo tiene como objetivo invertir principalmente en activos corporativos de empresas argentinas en dólares. Inició operaciones bajo la actual estrategia en noviembre 2020 y a la fecha de análisis (25-03-22) contaba con un patrimonio cercano a USD 28.9 millones. En tanto el plazo de rescate es de 72hs.

## Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo se fundamenta en su muy buena calidad crediticia que a la fecha de análisis se ubicó en rango AA (arg). Asimismo, se consideró el bajo riesgo de distribución, y el elevado riesgo de concentración por emisor, de liquidez y su alta concentración por cuotapartista.

## Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

**Bajo riesgo de distribución.** A la fecha de análisis (25-03-22), las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 17,1%, en rango AA o A1 por un 47,2%, en rango A o A2 por un 36,2%.

**Muy buena calidad crediticia.** Al 25-03-22, el riesgo crediticio promedio de la cartera se ubicó en AA-(arg).

**Elevado riesgo de concentración por emisor.** A la fecha de análisis, la principal concentración reunía un 18,9% y las primeras cinco un 66,7% del total de la cartera.

## Análisis del Administrador

**Fuerte posicionamiento.** Investis Asset Management S.A. es una Administradora independiente que pertenece al Compass Group y presenta una trayectoria de más de 20 años administrando activos latinoamericanos en la región. Inició operaciones en Buenos Aires en 1997 y se destaca por su dedicación exclusiva a la administración de activos de terceros. La Administradora local gestionaba hacia marzo 2022 un patrimonio cercano a los \$101.728 millones, entre 17 fondos abiertos, con un market share del 2,5%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en A1+(arg), para el endeudamiento de corto plazo.

**Buenos procesos.** La Administradora posee un consistente proceso de selección de activos y un buen monitoreo así como un adecuado control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, sus principales directivos y responsables constituyen un equipo con trayectoria y experiencia de mercado.

**Elevado riesgo de liquidez.** Al 25-03-22, el principal cuotapartista reunía el 26,1% y los primeros cinco concentraban el 67,8% del patrimonio del Fondo. En tanto, la liquidez inmediata (fondos comunes de inversión y disponibilidades) alcanzaba el 2,8% del total de la cartera.

## Informe Integral

### Calificaciones

Calificación Af(arg)

### Datos Generales

Compass Best Ideas	
25-03-22	
Agente de Administración	Investis Asset Management S.A.S.G.F.C.I.
Agente de Custodia	Banco de Valores
Patrimonio	USD 28.901.004
Inicio de actividades*	Nov-20
Plazo de rescate	72 horas

\*Bajo la actual estrategia

### Criterios Relacionados

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

### Informes Relacionados

[Compass Best Ideas](#)

### Analistas

Analista Principal  
 Matías Helou  
 Analista  
[matias.helou@fixscr.com](mailto:matias.helou@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8128

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

Compass Best Ideas es un fondo de renta fija en dólares de mediano a largo plazo. Tiene como objetivo invertir principalmente en activos corporativos de empresas argentinas en dólares.

El Fondo Inició operaciones bajo la actual estrategia en noviembre 2020 y a la fecha de análisis (25-03-22) contaba con un patrimonio cercano a USD 28.9 millones. En tanto el plazo de rescate es de 72hs.

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

Investis Asset Management es una Administradora independiente, que pertenece a Compass Group, la cual presenta una trayectoria de más de 20 años administrando activos latinoamericanos en la región. Inició operaciones en Buenos Aires en 1997 y se destaca por su dedicación exclusiva a la administración de activos de terceros. La Administradora local gestionaba hacia marzo de 2022 un patrimonio cercano a los \$101.728 millones, entre 17 fondos abiertos, con un market share del 2,9%.

Los accionistas de Investis Asset Management S.A. son Compass Group SA (95%) y Compass Group Valores Ltd (5%). Asimismo, el accionista controlante de Compass Group SA es Compass Group Holdings SA (95%).

La Administradora cuenta entre sus principales directivos y responsables un equipo con una amplia trayectoria y experiencia de mercado. Los mismos cuentan mayormente con más de diez años de experiencia en la misma compañía.

Posee un consistente proceso de selección de activos y un buen monitoreo así como adecuado control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos.

El proceso de inversión de los fondos administrados cuenta con diversas 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 de un comité de *Tactical allocation*, mientras que la visión micro es realizada por los equipos de *research* de renta fija y renta variable.

El proceso de inversión contempla la generación de ideas, la construcción del portafolio y la administración de los riesgos. La generación de ideas puede provenir de fundamentals locales y precios desarbitrados entre otros. En tanto, la construcción del portafolio incluye un análisis del rendimiento ajustado por riesgo de los activos, puntos de entrada y de salida así como exposiciones por sector, moneda etc. Por último se realiza un análisis de riesgo integral del portafolio, incluyendo el control de los límites y las coberturas.

A su vez, la firma posee un responsable de administración de riesgos para el equipo de Inversiones basado en Colombia que provee servicio a todos los portafolios de las oficinas.

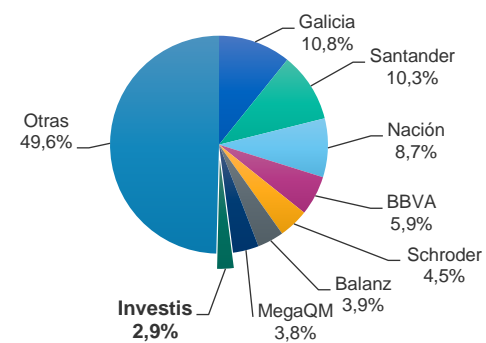
El enfoque de *Risk Management* de acuerdo a la Administradora se divide en dos grandes áreas, el riesgo de desempeño y el riesgo operacional. Dentro del primero se hace foco en el análisis del riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Se realiza un monitoreo constante tanto del tracking error, como de la volatilidad de los activos en cartera, mientras que también se sigue la evolución de los créditos y la liquidez de los mismos.

Por su parte, para el análisis de riesgo operacional de la Administradora, se evalúa el cumplimiento de los procedimientos internos y externos, el riesgo de las contrapartes (ex-ante) y el riesgo operacional interno y externo. Compass realiza controles tanto internos como externos bajo la modalidad de controles cruzados. Asimismo, se destaca que la Administradora aprueba las contrapartes en forma conjunta con el Agente de Custodia que es Banco de Valores, entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch en Ratings) en A1+(arg), para endeudamiento de corto plazo, y quien actualmente posee la mayor participación como Agente de Custodia en el mercado local de Fondos.

Además, la Administradora posee auditorías tanto internas como externas y existe una confirmación independiente de los trades por el departamento de operaciones.

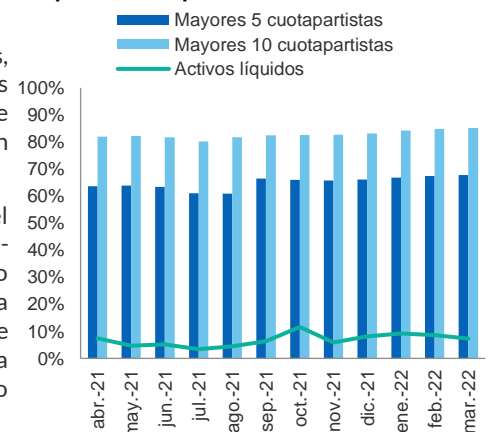
## Administradoras de Fondos de Inversión

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



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

## Liquidez/Cuotapartistas



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

El análisis de Riesgo integral de la Administradora se realiza sobre la base de un estricto cumplimiento de las regulaciones locales e internacionales y procesos que eviten el lavado de dinero.

En cuanto a los diferentes procesos, los objetivos de la política de inversión se adoptan en el Comité de Inversiones de la Administradora del Fondo, compuesta por los principales gerentes de la Administradora, entre los cuales se encuentra la Gerencia de Inversiones, los miembros del Directorio de la Administradora y los Administradores de los Fondos.

Compass sigue un manual de procedimientos por el cual se hacen controles diarios, semanales y mensuales de la evolución de la cuotaparte del Fondo. Diariamente se realiza un seguimiento de la evolución de los Fondos y semanalmente se miden sus performances y se efectúan comparaciones con el resto del mercado para fondos comunes de tipo similar. También se realiza un análisis de valor a riesgo de la cartera de los Fondos, en forma semanal.

Se destaca la integración regional de sus oficinas, que le permite a la Administradora una visión regional, un mejor aprovechamiento de los recursos, logrando sinergias, así como una mejor ejecución, dado su mayor escala.

Compass utiliza el sistema Visual Fondos (ESCO) para la administración de los portafolios, sistema que es utilizado por la mayoría de las Administradoras.

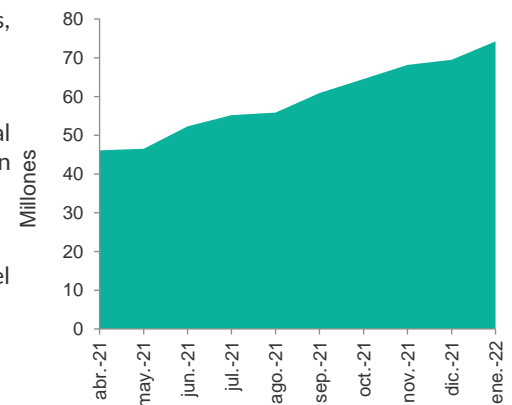
### Riesgo de liquidez

A la fecha de análisis, el Fondo presentaba un elevado riesgo de liquidez. El principal cuotapartista reunía el 31,4% del patrimonio del Fondo y los principales cinco un 64,9%. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades y FCI) reunían un 2,8% del total de la cartera.

### Desempeño Financiero

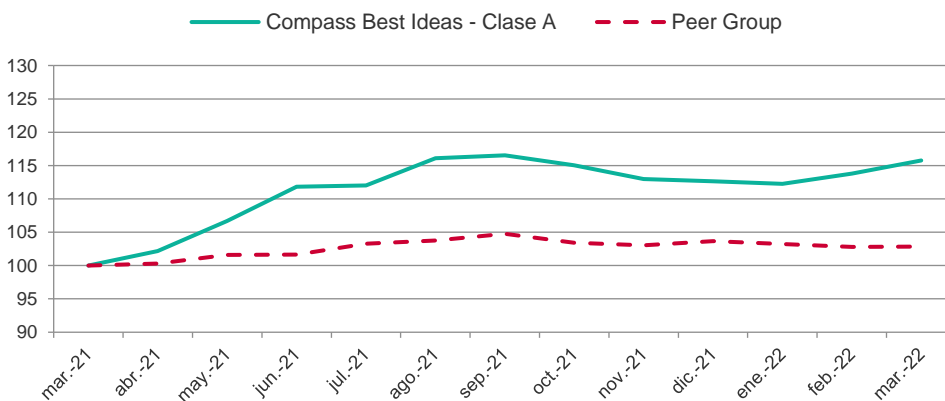
Al 31-03-22, el rendimiento anual del Compass Best Idea fue del 15,8% mientras que el mensual fue del 1,7% para la clase A.

**Cantidad de cuotapartes**



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

**Crecimiento Nominal Valor Cuota**  
(Base 100 mar'21)



## Calificación de riesgo crediticio

### Riesgo crediticio

El Fondo presenta una muy buena calidad crediticia. A la fecha de análisis (25-03-22) y en promedio del último año, el riesgo crediticio promedio de la cartera se ubicó en AA-(arg).

### Riesgo de distribución

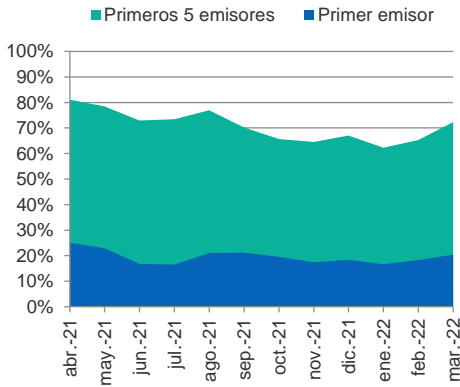
Al 25-03-22, el Fondo presentaba un bajo riesgo de distribución. Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 17,1%, en rango AA o A1 por un 47,2%, en rango A o A2 por un 36,8%.

### Riesgo de concentración

El riesgo de concentración por emisor era alta. A la fecha de análisis, la principal concentración reunía un 20,5% y las principales cinco un 72,4% del total de cartera.

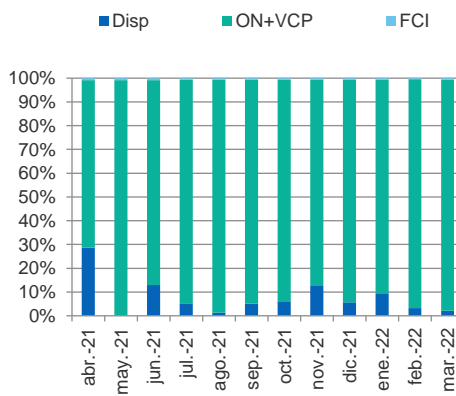
#### Concentración por emisor

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



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

#### Evolución de los instrumentos en cartera



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

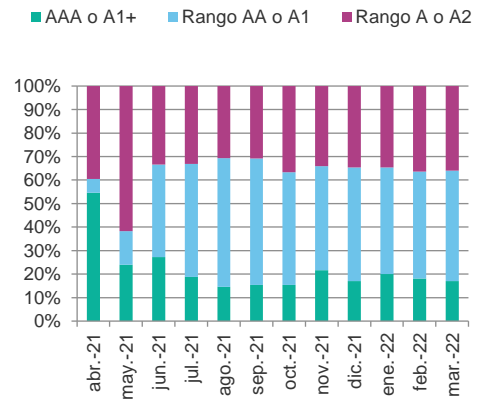
La cartera del Fondo se componía por Obligaciones Negociables (ONs) en un 97,9% y un 2,5% de disponibilidades y FCI

En tanto, las principales inversiones correspondían a ONs de Pampa Energía por un 19%, ON de YPF un 16%, ON Transportadora Gas del Sur un 12,2%, ON CGC un 9,5%, ON Panam Energy un 9,4%, ON Genneia un 7,7%, ON MSU un 6,7%, ON AES un 5,9% y ON Arcor un 5,2%. El resto de las inversiones ponderaban menos del 10% cada uno sobre el total de la cartera.

### Valores que no son deuda

A la fecha de análisis, el Fondo no presentaba en cartera activos de renta variable.

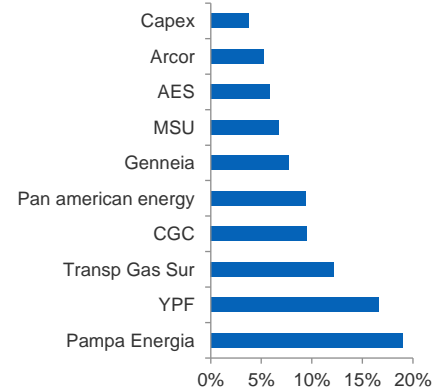
#### Calidad crediticia de las inversiones



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

#### Principales Inversiones a Mar 2022

(Cifras como % del total de activos)



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

## Dictamen

### Compass Best Idea

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 2 de mayo de 2022, decidió **confirmar(\*)** la calificación al presente Fondo en **Af(arg)**.

**Categoría Af(arg):** La calificación de fondos ‘A’ indica una 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 ‘A’.

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, 27-02-18, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Cartera al 25-03-22 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 31-03-22, disponible en [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)

## Glosario

- Benchmark: índice de referencia.
- Dólar-Linked: Con cláusula de ajuste al dólar oficial.
- Duration/Duración Modificada: 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.
- Peer group: Grupo de fondos comparables.
- Research: Análisis e investigación.
- Rendimiento Mensual: Variación del valor de la cuota parte al último día hábil del mes bajo análisis respecto del valor de la misma al último día hábil del mes anterior.
- Rendimiento Anual: Variación del valor de la cuota parte al último día hábil del mes bajo análisis respecto del valor de la misma al último día hábil de doce meses atrás.
- Portfolio Manager: Administrador de activos.
- Risk Manager: Administrador de Riesgo.
- Tactical allocation: asignación estratégica de activos.
- 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.
- Disp: Disponibilidades
- Soberano: Títulos públicos nacionales.
- 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 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.