

Optimum Renta Fija Dólares

Perfil

Optimum Renta Fija dólares es un fondo de renta fija en dólares que hasta nov'22 invertía en bonos corporativos, subsoberanos y cuasi-soberanos emitidos en dólares de emisores domiciliados en Brasil y/o Chile, con calificación *Investment grade*. Sin embargo, producto de los sucesivos rescates registrados en el último trimestre de 2022 y el menor tamaño relativo del patrimonio, el universo de activos elegibles debió ser ampliado incorporando actualmente títulos públicos soberanos locales.

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente al cambio en la composición de la cartera a raíz de los fuertes rescates que enfrentó el Fondo a fines de 2022, actualmente la cartera se compone principalmente de instrumentos públicos soberanos locales en dólares y disponibilidades lo que le permite priorizar la liquidez ante las fuertes concentraciones por cuotapartista que presenta. Por lo expuesto, la Administradora se encuentra evaluando un cambio de estrategia. Asimismo, se consideró la calidad de gestión de la Administradora, el riesgo de distribución, de concentración por emisor, bajo patrimonio y riesgo de liquidez del Fondo.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Elevada calidad crediticia. Al 29-09-23 y en promedio a partir del cambio en la composición del portafolio, el riesgo crediticio de las inversiones en cartera se ubicó en AA+(arg), lo cual se espera mantenga en función a la composición esperada del portafolio dada su volatilidad patrimonial.

Distribución de las calificaciones. A la fecha de análisis (29-09-23), el riesgo de distribución era moderado, dado que el 42,9% de las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ y el 57,1% restante se ubicaba en rango AA o A1.

Bajo riesgo de concentración. A la fecha de análisis, el principal emisor privado, sin considerar títulos públicos soberanos, representaba el 22,9% del total de la cartera (disponibilidades en BNP Paribas Branch España) y los primeros únicos cuatro el 42,9%. Cabe destacar que una proporción significativa del portafolio se encuentra alocado en títulos públicos soberanos (57,1%) por decisión de la Administradora dada la volatilidad patrimonial y concentración por cuotapartista que posee el Fondo, priorizando la liquidez que presentan dichos instrumentos.

Análisis del Administrador

Buen posicionamiento. BNP Paribas Asset Management Argentina S.A.S.G.F.C.I. (BNPP AMA) es una Administradora de Fondos Comunes de Inversión que recientemente, mediante Hecho Relevante publicado el 7 de noviembre de 2023 dio a conocer la adquisición del 100% de su paquete accionario por parte de Santander Asset Management G.F.C.I.S.A., transacción que se encuentra pendiente de concreción en el corto plazo. Para fines de octubre de 2023, la Gerente contaba con un patrimonio aproximado de \$182.644 millones, lo que representa aproximadamente un 1,0% del mercado. El Agente de Custodia es BNP Paribas Sucursal Buenos Aires.

Fuertes procesos. La Administradora posee un consistente proceso de selección de activos y un buen monitoreo, así como buen control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. A partir del cambio accionario, no se esperan modificaciones significativas que afecten adversamente sobre los procesos de inversión.

Informe de Actualización

Calificaciones

Calificación A+f(arg)

Datos Generales

Optimum Renta Fija Dólares

| 29-09-2023 | |
|--------------------------|---|
| Agente de Administración | BNP Paribas Asset Management Argentina S.A.S.G.F.C.I. |
| Agente de Custodia | BNP Paribas Sucursal Buenos Aires |
| Patrimonio | USD 272.145 |
| Inicio de actividades | May - 20 |
| Plazo de rescate | 48 horas |

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación Fondos de Renta Fija, registrada ante la Comisión Nacional de Valores.

Informes Relacionados

Industria de FCI en Argentina: Actualidad y Desafíos, Diciembre 6, 2022

Informe Optimum Renta fija USD - Informe Integral - 13 febrero 2023

Analistas

Analista Principal
Andrea Fernandez Demarsico
Analista
andrea.fernandez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

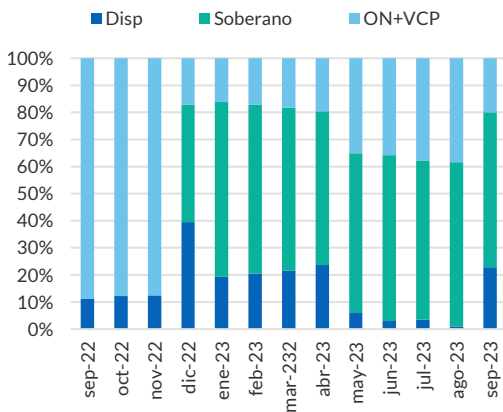
Analista Secundario
Yesica Colman
Director Asociado
yesica.colman@fixscr.com
+54 11 5235 8147

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

Elevado riesgo de liquidez. Al 29-09-23, el principal cuotapartista reunía un 76,9% y los principales cinco concentraban la totalidad del patrimonio del Fondo. En tanto, a la misma fecha, los activos líquidos (disponibilidades más títulos públicos soberanos) representaban el 80,1% del total de la cartera. Si bien un rescate inesperado podría afectar la rentabilidad del Fondo, FIX no espera problemas para hacer frente a los rescates en tiempo y forma.

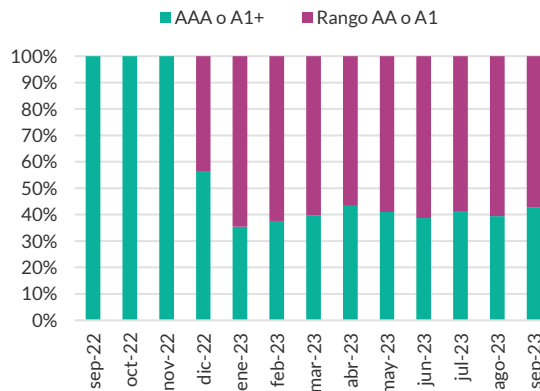
Análisis de Cartera

Evolucion de los instrumentos en cartera



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

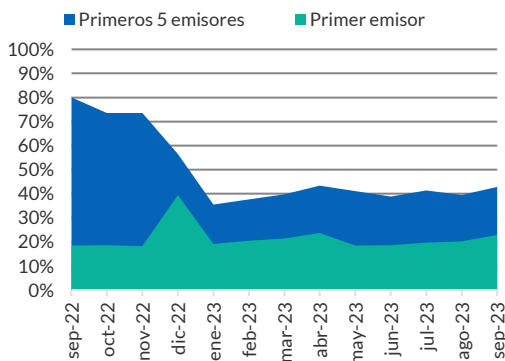
Calidad crediticia de las inversiones



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

Concentración por emisor

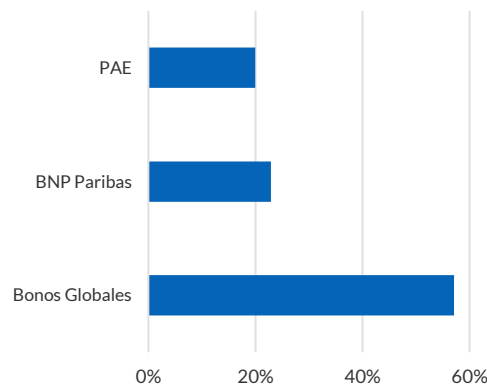
(No incluye títulos emitidos por el Estado Nacional o el BCRA)



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

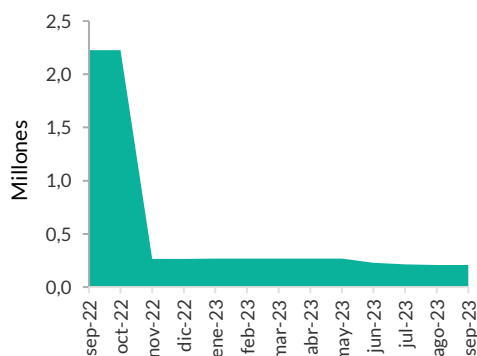
Principales inversiones septiembre 2023

(como % del total de la cartera)



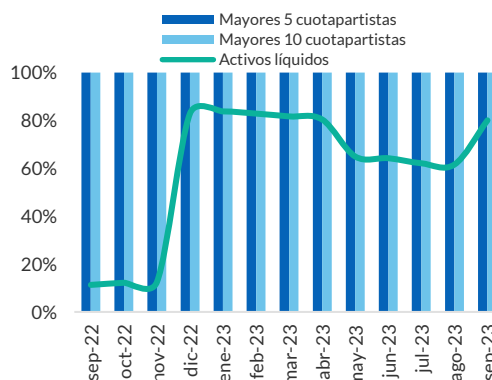
Fuente: C.A.F.C.I. estimaciones propias

Cantidad de cuotapartes



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

Liquidez/Cuotapartistas



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

Dictamen

Optimum Renta Fija 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 29 de noviembre de 2023, decidió **confirmar*** la calificación asignada al presente Fondo en **A+f(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.

El análisis del Fondo se presenta en forma resumida dado que no ha sufrido cambios significativos respecto al último informe integral publicado el 13 de febrero de 2023. Dicho informe se encuentra disponible en www.fixscr.com.

* Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, 24-01-2018, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Cartera al 29-09-2023. Cartera semanal disponible en www.cnv.gov.ar.
- Información estadística al 31-10-2023 y del último año, extraída de la Cámara Argentina de FCI, disponible en www.cafci.org.ar.

Glosario

- Benchmark: Índice de referencia.
- CEO: Presidente.
- CIO: Jefe de Inversiones.
- COO: Jefe de Operaciones.
- 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.
- Portfolio Manager: Administrador de activos.
- Risk Manager: Administrador de Riesgo.
- Senior: Con antigüedad.
- Sharpe Ratio: Es una medida de rendimiento ajustado por riesgo que mide el rendimiento neto de la tasa libre de riesgo en relación al desvío estándar.
- Server: Servidor.
- Tracking Error: Medida de qué tan cerca el Fondo sigue al Benchmark. Se mide como el desvío estándar de la diferencia del rendimiento entre el Fondo y el Benchmark.
- 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 de corto plazo.
- Disp: Disponibilidades

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 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 dissemination 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.