

Quinquela Pesos

QM Asset Management S.A.S.G.F.C.I.

Informe de actualización

Calificación **AAf(arg)**

Datos Generales

30/07/2021

Agente de Administración	Quinquela A.M S.A.S.G.F.C.I.
Agente de Custodia	Banco ST
Patrimonio	\$ 17.355.970.374
Inicio de actividades	15-08-2014
Plazo de rescate	Inmediato

Crterios relacionados

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

Analistas

Analista Principal

Valentina Zabalo
 Analista
 (+5411) 5235-8170
valentina.zabalo@fixscr.com

Analista Secundario

Yesica Colman
 Director Asociado
 (+5411) 5235-8100
yesica.colman@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López
 Senior Director
 (+5411) 5235-8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Objetivo y Estrategia de Inversión

Quinquela Pesos es un fondo de mercado de dinero clásico, con un horizonte de inversión de corto plazo, cuyo objetivo es obtener una renta similar a la tasa remunerada de los principales bancos del país, invirtiendo en plazos fijos, cuentas remuneradas y cauciones, con mínima exposición a riesgo.

Factores determinantes de la calificación

La suba de calificación del Fondo a AAf(arg) desde AA-f(arg) responde principalmente a la calidad crediticia del portafolio a la fecha de análisis y en promedio del último año, la cual se ubicó en AA(arg). Asimismo, la calificación considera la buena gestión de la Administradora, su bajo riesgo de distribución y de liquidez, y su moderado riesgo de concentración por emisor. Hacia adelante, FIX monitoreará el posicionamiento en instrumentos calificados en rango BBB(arg), a fin de que el riesgo crediticio se mantenga en línea con la calificación asignada.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Buena calidad crediticia de la cartera: A la fecha de análisis (30-07-21) el riesgo crediticio del portafolio se ubicó en AA(arg).

Distribución de las calificaciones: A la fecha de análisis el riesgo de distribución era bajo. Las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional AAA o A1+ por un 79.7%, en rango AA o A1 por un 11.1%, en rango A o A2 por un 4.1% y en rango BBB o A3 por un 5.1%.

Moderado riesgo de concentración: Al 30-07-21 la principal concentración por emisor, sin considerar Banco Nación ni cauciones, ponderaba un 17.4%, mientras que las primeras cinco un 42.8% de la cartera del Fondo. Mitiga el presente riesgo la elevada calidad crediticia de los principales emisores y la corta duration de los activos en cartera.

Análisis del Administrador

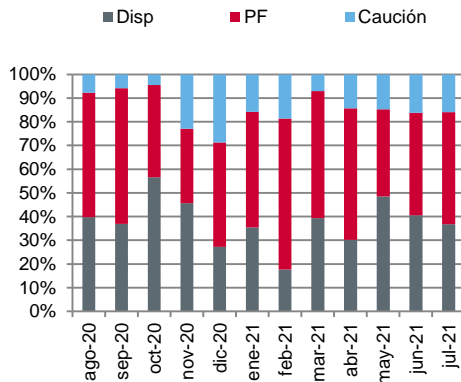
Buen posicionamiento: QM Asset Management S.A.S.G.F.C.I. es una Administradora de Fondos Comunes de Inversión cuyo accionista mayoritario es CMS de Argentina S.A. La Administradora inició sus actividades en 2007 al adquirir la Gerente RIG Asset Management. Al 30-07-21 administraba activamente dieciséis fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los \$50.885 millones, con una participación de mercado del 1.9%. Además, administraba un Fondo Común de Inversión Cerrado, cuyo patrimonio alcanzaba los \$634 millones a jun'21. El Agente de Custodia es el Banco de Servicios y Transacciones S.A. calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en BBB(arg) con Perspectiva Negativa y A3(arg), para el endeudamiento de largo y corto plazo, respectivamente.

Adecuados procesos: La Administradora posee un adecuado proceso de selección de activos y monitoreo, así como un adecuado control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Se destaca el expertise que poseen los principales Directivos dentro del mercado de capitales.

Bajo riesgo de liquidez: Al 30-07-21, el primer cuotapartista reunía un 10.6% del patrimonio del Fondo, mientras que los principales cinco reunían el 35.3%. En tanto, la liquidez inmediata (disponibilidades más plazos fijos precancelables ejecutables) representaba el 45.8% de la cartera del Fondo. Mitiga el presente riesgo la estabilidad de los principales cuotapartistas.

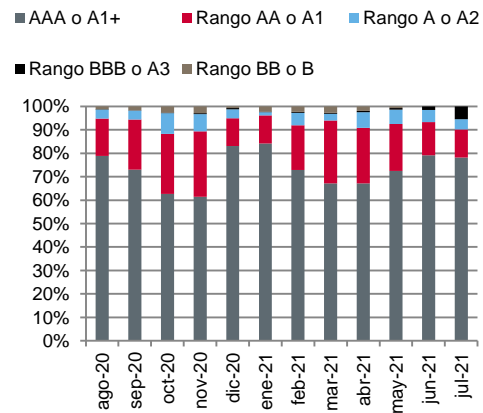
Análisis de cartera

Evolución de los instrumentos en cartera



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

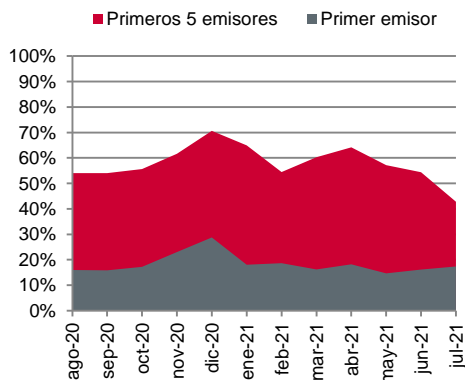
Calidad crediticia de las inversiones



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

Concentración por emisor

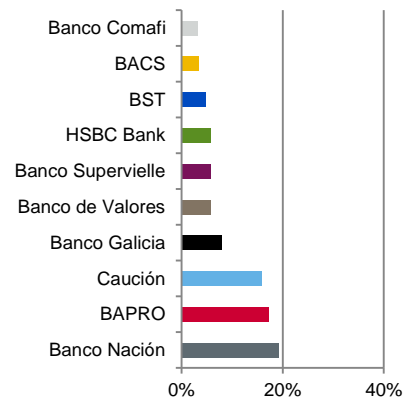
(No incluye títulos emitidos por el Estado Nacional o el BCRA)



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

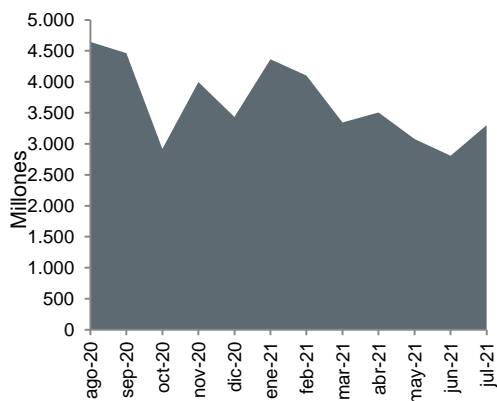
Principales Inversiones a Jul 2021

(Cifras como % del total de activos)



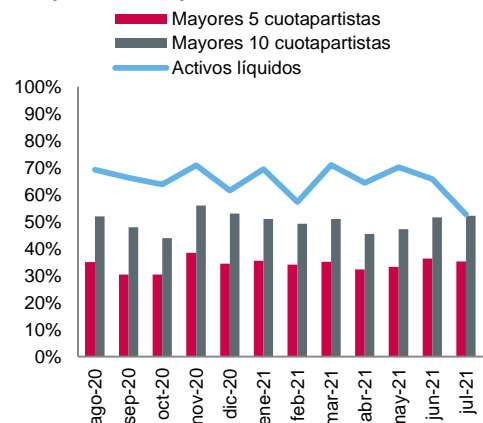
Fuente: Cámara Argentina de F.C.I., estimaciones propias.

Cantidad de cuotapartes



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

Liquidez/Cuotapartistas



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

Dictamen

Quinquela 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 27 de septiembre de 2021, decidió subir la calificación asignada al presente Fondo a **AAf(arg)** desde **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.

El análisis del Fondo se presenta en forma resumida dado que no ha sufrido cambios significativos respecto al último informe integral publicado el 5 de abril de 2021. Dicho informe se encuentra disponible en www.fixscr.com

Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, 07-03-2017, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Cartera al 30-07-21 suministrada por la sociedad gerente. Información sobre composición semanal de cartera disponible en www.cnv.gov.ar.
- Información estadística extraída de la Cámara Argentina de FCI, al 30-07-21, disponible en www.cafci.org.ar.

Glosario

- CDP: Cheque de Pago Diferido

- Disp: Disponibilidades
- 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
- FCI: Fondos Comunes de Inversión
- ON+VCP: Obligaciones Negociables + Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo
- Soberano: Títulos Públicos Nacionales
- Tprov: Títulos Provinciales (Bonos provinciales + Letras)

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 los 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:

[HTTP://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 SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS, ESTÁN