

Quinquela Renta Mixta Sustentable FCI ASG

Calificación de FCI ASG

Perfil

Quinquela Renta Mixta Sustentable FCI ASG es un Fondo de renta fija en pesos constituido bajo el régimen especial dispuesto en la RG N°885 aprobado por la CNV, cuyo objeto especial de inversión son los valores negociables con impacto ambiental, social y de gobernanza. El Fondo tiene un horizonte de inversión de mediano plazo (duration entre 1 y 3 años). Inició operaciones a fines de julio de 2021 y a la fecha de análisis (24-09-21) tenía un patrimonio de \$121,8 millones. El plazo de rescate es de 48 hs.

Factores determinantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente al riesgo crediticio del portafolio, que a la fecha de análisis se ubicó en rango A(arg). Adicionalmente, se consideró la calidad de la Administradora, el moderado a alto riesgo de distribución, el moderado riesgo de concentración por emisor y de liquidez y el escaso track record del Fondo.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Moderado riesgo de distribución: A la fecha de análisis (24-09-21), las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ en un 41,1%, en rango AA o A1 en un 34,3%, en rango A o A2 en un 1,5% y en rango BBB o A3 en un 23,1%.

Adecuada calidad crediticia: Al 24-09-21 y desde el inicio de operaciones del Fondo, el riesgo crediticio de la cartera se ubicó en rango A(arg).

Moderado riesgo de concentración: A la fecha de análisis, el principal emisor (sin considerar títulos públicos soberanos ni cauciones) reunía el 16,7% del total de la cartera y los primeros cinco el 31,5%.

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 30-09-21 administraba activamente dieciséis fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los \$54.759 millones, con una participación de mercado del 1,9%. Además, gestiona 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) Perspectiva Estable y A3(arg), para el endeudamiento de largo plazo 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.

Iniciativas vinculadas a la Sostenibilidad: La Administradora decidió invertir capital de la compañía en el presente Fondo ASG.

Moderado riesgo de liquidez: Al 24-09-21 el principal cuotapartista concentraba el 26,1% del patrimonio y los principales cinco el 78,4%. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades más títulos públicos soberanos y FCI) alcanzaban el 35,3% de la cartera.

Informe de Actualización

Calificación

Nacional

Quinquela Renta Mixta Sustentable FCI ASG A-f(arg)



FONDO ASG ✓

Cumple con Lineamientos CNV para Fondos ASG ✓

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación Fondos de Renta Fija, registrada ante la Comisión Nacional de Valores.](#)

Informes Relacionados

[Dashboard Bonos Verdes](#)

[Dashboard Bonos Vinculados a la Sostenibilidad \(SLB\)](#)

[FIX \(Afiliada de Fitch Ratings\) comenta sobre la nueva normativa para Vehículos de Inversión Colectiva Sustentables](#)

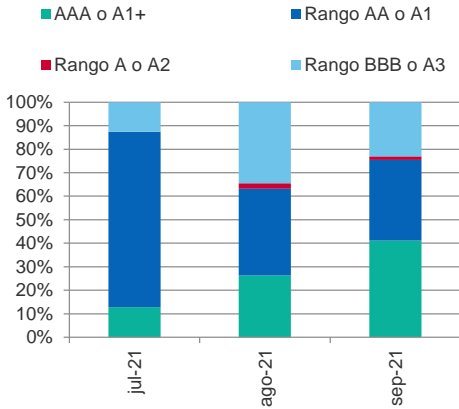
Analistas

Analista Principal
Valentina Zabalo
Analista
valentina.zabalo@fixscr.com
+54 11 5235 8170

Analista Secundario y
Responsable del Sector
Gustavo Ávila
gustavo.avila@fixscr.com
+54 11 5235 8142

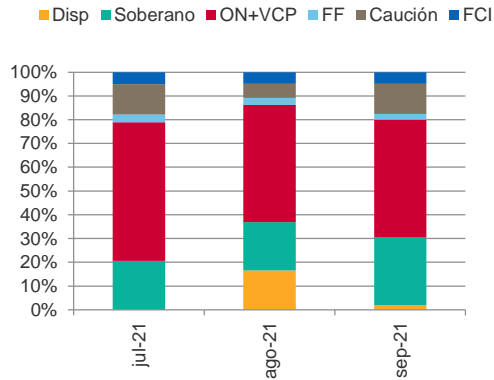
Análisis de cartera

Calidad crediticia de las inversiones



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

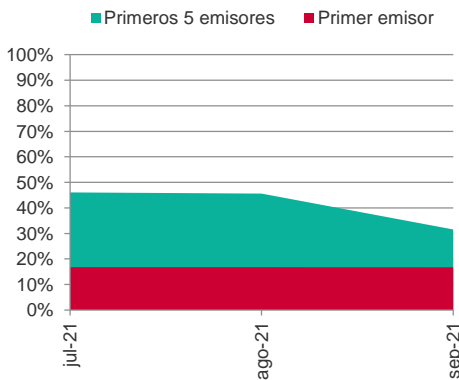
Evolución de los instrumentos en cartera



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

Concentración por emisor

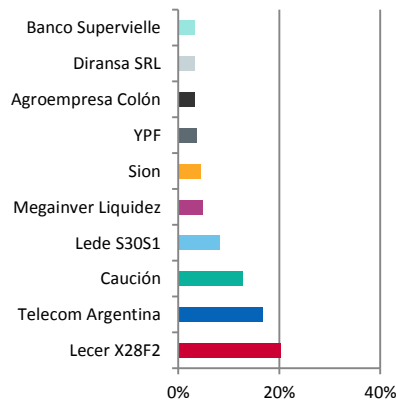
(No incluye títulos emitidos por el Estado Nacional o el BCRA)



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

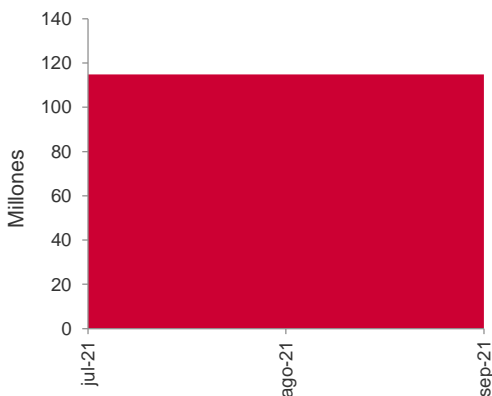
Principales Inversiones a Sep 2021

(Cifras como % del total de activos)



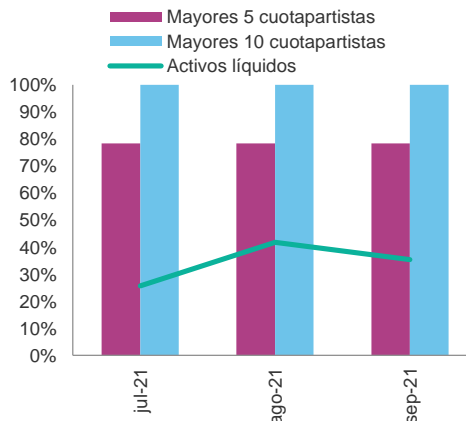
Fuente: Cámara Argentina de F.C.I., estimaciones propias.

Cantidad de cuotapartes



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

Liquidez/Cuotapartistas



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

Credenciales FIX (afiliada de Fitch Ratings):

FIX (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, es una agencia de calificaciones líder en la región. La misma es la afiliada local en Argentina, Uruguay y Paraguay del Grupo Fitch con más de 100 años de trayectoria en la industria y oficinas en más de 30 países.

Para mayor información, por favor visite www.fixscr.com o contáctese a info@fixscr.com

Anexo I - Dictamen

Quinquela Renta Mixta Sustentable

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO "afiliada de Fitch Ratings" - Reg. CNV N°9, reunido el 5 de noviembre de 2021, 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 sufijo f hace referencia a fondos de renta fija. El riesgo de contraparte no fue analizado al no considerarse relevante para la calificación.

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 julio de 2021. 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

- Reglamento de gestión, 11-06-2021, disponible en www.cnv.gov.ar
- Cartera al 24-09-2021 suministrada por la sociedad gerente. Información sobre composición semanal de cartera disponible en www.cnv.gov.ar
- Información estadística al 30-09-2021 y del último año extraída de la Cámara Argentina de FCI, disponible en www.cafci.org.ar

Anexo III - Glosario

- ASG: Ambiental, Social y de Gobernanza.
- 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
- Portfolio Manager: Administrador de Activos
- 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
- FCI: Fondos Comunes de Inversión
- ON: Obligaciones Negociables
- FF: Fideicomisos Financieros
- AUM: Activos bajo administración
- Soberano: Títulos públicos nacionales

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. (Afiliada de Fitch Ratings) –en adelante “FIX” o “la calificadora”-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIÉN DENOMINADA “FIX”, 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 O EN EL DEL REGULADOR. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA 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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX considera creíbles. FIX 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 de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX 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 independientes 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 deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros, abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales y generadores de otros informes como por ejemplo una evaluación de impacto ambiental o social. 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 afirmó 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 es una opinión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación crediticia no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado.

FIX no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX estuvieron involucrados en, 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 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. FIX no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 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 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. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX no constituye el consentimiento de FIX a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.