

IAM Renta Balanceada

Perfil

IAM Renta Balanceada es un fondo que busca otorgar cobertura frente a las fluctuaciones del tipo de cambio principalmente a través de la inversión en instrumentos dólar-linked y activos de corto y mediano plazo (duration entre 6 meses y 1 año) en pesos con cobertura de futuros del tipo de cambio. El Fondo está orientado a inversores con perfil de riesgo moderado que buscan la conservación de capital con respecto al dólar.

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a la muy buena calidad crediticia del portafolio, la cual se ubicó en rango AA(arg) a la fecha de análisis y en promedio del último año. Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, alto riesgo de liquidez y moderado riesgo de concentración.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Buena calidad crediticia. A la fecha de análisis el riesgo crediticio de la cartera se ubicó en AA-(arg) y dentro del rango AA(arg) en promedio durante los últimos doce meses.

Bajo riesgo de distribución. A la fecha de análisis (28-04-23) las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 40,1%, en rango AA o A1 por un 31,3%, en rango A o A2 por un 26,6% y en BBB o A3 un 2,0%.

Moderado riesgo de concentración. Al 28-04-23 la principal concentración por emisor, sin considerar títulos públicos soberanos ni FCI, ponderaba un 11,8% de la cartera y las primeras cinco un 39,1%.

Análisis del Administrador

Buen posicionamiento. Industrial Asset Management S.G.F.C.I. S.A. (IAM) – ex MBA Asset Management S.G.F.C.I. S.A. – inició sus actividades a fines de diciembre de 2012, luego de la compra de la sociedad gerente a MBA Lazard Holdings. A mayo de 2023, IAM administraba once fondos que totalizaban un patrimonio aproximado de \$391.667 millones, lo que representa aproximadamente un 3,7% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia es Banco Industrial.

Buenos procesos. La Administradora 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.

Alto riesgo de liquidez. Al 28-04-23, el principal cuotapartista reunía el 8,7% y los principales cinco el 33,2% del patrimonio del Fondo. En tanto, a la misma fecha, los activos líquidos (FCI más títulos públicos soberanos) alcanzaban un 3,6% del total de la cartera.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación AA-f(arg)

Datos Generales

IAM Renta Balanceada

28-04-23	
Agente de Administración	Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A.
Agente de Custodia	Banco Industrial
Patrimonio	\$11.999.520.221
Inicio de actividades	Junio 2020
Plazo de rescate	48 hs

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Fondos de Renta Fija, registrado ante la CNV, Septiembre 2014](#)

Informes Relacionados

[Fondos Comunes de Inversión – Evolución Reciente y Perspectivas 2022](#)

Analistas

Analista Principal
 Darío Nicolas Logiodice
 Director
dario.logiodice@fixscr.com
 +54 11 5235 8136

Analista Secundario
 Julian Currao
 Analista
julian.currao@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

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

Perfil

IAM Renta Balanceada es un fondo que busca otorgar cobertura frente a las fluctuaciones del tipo de cambio principalmente a través de la inversión en instrumentos dólar linked y activos de corto y mediano plazo (duration entre 6 meses y 1 año) en pesos con cobertura de futuros del tipo de cambio. El Fondo está orientado a inversores que buscan la conservación del capital con respecto al dólar. El plazo de rescate es de 48hs.

El Fondo inició operaciones el 24-06-20 y a la fecha de análisis (28-04-23) contaba con un patrimonio cercano a los \$11.999 millones.

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

Industrial Asset Management S.G.F.C.I. S.A. (IAM) – ex MBA Asset Management S.G.F.C.I. S.A. – inició sus actividades a fines de diciembre de 2012, luego de la compra de la sociedad gerente a MBA Lazard Holdings. El Agente de Custodia es Banco Industrial, entidad que se encuentra calificada por FIX en AA-(arg) perspectiva estable y A1(arg) para el Endeudamiento de Largo plazo y Corto plazo respectivamente.

A mayo de 2023, IAM administraba once fondos que totalizaban un patrimonio aproximado de \$391.667 millones, lo que representa aproximadamente un 3,7% del mercado.

La Administradora 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.

Asimismo, los principales directivos y responsables poseen una amplia trayectoria y experiencia de mercado.

Si bien IAM opera en forma independiente del Banco Industrial, este último es su Agente de Custodia de todos los fondos y le provee soporte a través de su Back Office Financiero. Es relevante mencionar que IAM no realiza colocación de fondos por sí misma sino que recibe operaciones de suscripciones a través de los Agentes Colocadores autorizados a tal fin.

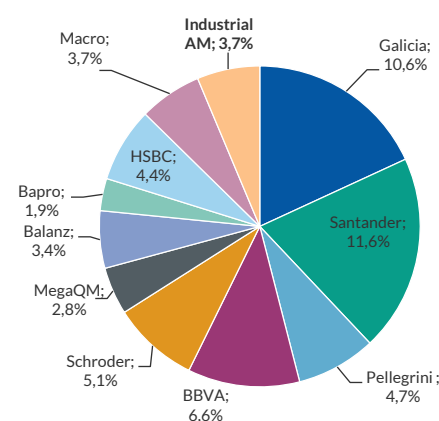
El equipo interno de la Administradora está formado por un total de trece personas. El directorio se compone por un presidente – que a la vez es el gerente general –, un vicepresidente y dos directores titulares (de los cuales uno es también CIO). El área de Administración y Back Office cuenta con tres personas, el área de Inversiones con cuatro (la CIO, un Head Portfolio Manager y dos Portfolio Manager) y el sector Comercial está formado por tres personas. El área de Contabilidad y Administración está a cargo de un Asesor Contable Externo.

El proceso de inversión de IAM se apoya en comités de inversión semanales, compuestos por el Presidente, los Portfolio Managers, el Research Advisor, Directores e Invitados Especiales. En ellos se fijan las estrategias y se revisa el desempeño de los fondos con respecto a sus benchmarks y el proceso de selección de activos del portafolio. También, se discuten los acontecimientos y variables económicas de los mercados financieros locales e internacionales y se estima el impacto de potenciales eventos económico-financieros. Las decisiones y conclusiones que resultan de las reuniones quedan debidamente documentadas en las minutas de los comités.

Cabe destacar que 1816 SAS, en su rol como principal asesor de inversiones, realiza llamados semanales con IAM y le brinda informes específicos de la industria, que la Administradora utiliza como fuente de información para la toma de decisiones de inversión.

Además, se realizan comités comerciales con una periodicidad mínima mensual – y, en caso de ser necesario, con una mayor frecuencia – integrados por el Presidente, el Vicepresidente, los Directores Titulares A y B, el Gerente General, el Gerente Comercial y Oficiales/Ejecutivos de cuenta, en los que se exponen variables estratégicas del negocio tales como la atomización por fondo, los nuevos clientes, el desarrollo de nuevos productos, la participación de mercado de IAM y las estrategias comerciales

Administradoras de Fondos de Inversión
 (cifras como % del total de activos a may'23)



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

La política de Riesgo de Créditos de IAM para la selección de activos de las carteras de los fondos se basa en las políticas generales definidas en el Comité de Créditos de Banco Industrial y en las políticas particulares definidas para IAM.

El proceso de inversión de los fondos administrados cuenta con distintas etapas, comenzando por la determinación de los objetivos generales de inversión y definición de un benchmark, seguido por la selección y asignación de activos entre portafolios y la medición y evaluación de la performance. El comité de inversiones podrá rebalancear la cartera, a modo de ajustarla a los objetivos y/o restricciones de inversión o a las condiciones del mercado.

Se realizan reportes diarios de la composición, cash flow y performance propia de las carteras de inversión, que el Portfolio Manager presenta a los demás integrantes del comité de inversiones junto con las opciones de inversión disponibles a la fecha (análisis Top-Down y análisis Bottom-Up) y la propuesta de inversión para el día. Semanalmente, y antes del inicio de la rueda del mercado, el CIO, el Portfolio Manager y el Research Advisor realizan un Conference Call o una reunión para definir la estrategia a seguir cada semana.

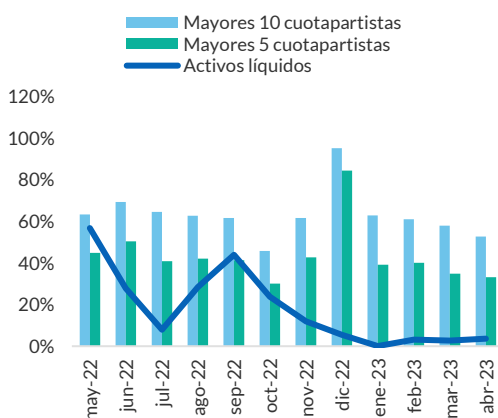
Los controles de los límites normativos y/o regulatorios se realizan en forma online por el Portfolio Manager de IAM y son verificados al día siguiente por el Back Office de la Administradora y el Back Office Financiero del Agente de Custodia. En caso de haber irregularidades, estas son informadas al Portfolio Manager para que regularice la situación.

La Administradora es auditada externamente por Ernst and Young, que también audita los balances de sus fondos. En tanto, al igual que las demás Administradoras, el programa que se utiliza para la administración de los fondos es el sistema ESCO.

Riesgo de liquidez

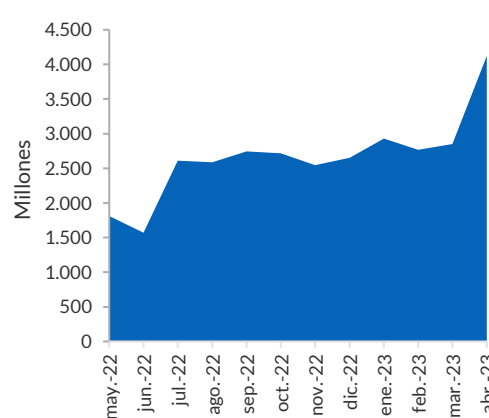
Al 28-04-23, el riesgo de liquidez del Fondo era alto. El principal cuotapartista reunía un 8.7% y los primeros cinco el 33,2% del patrimonio del Fondo. En tanto, a la misma fecha, los activos líquidos (títulos públicos soberanos más FCI) alcanzaban un 3,6% del total de la cartera

Liquidez/Cuotapartistas



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

Cantidad de cuotapartes



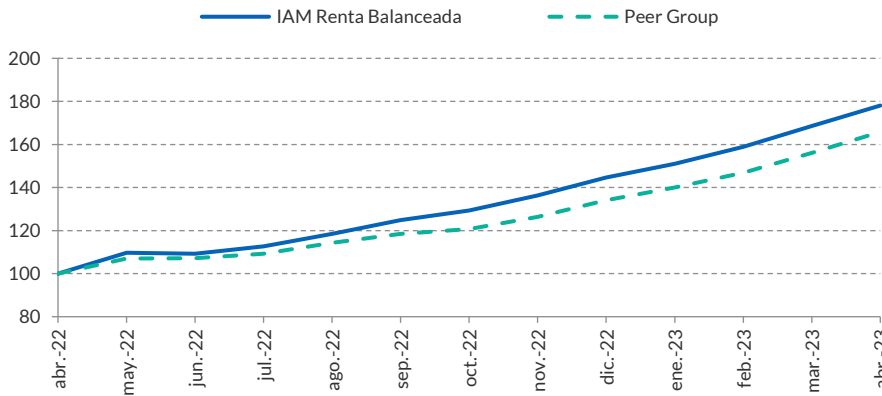
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Desempeño Financiero

Al 28-04-24 el desempeño del Fondo se ubicó por encima de los Fondos de similares objetivos de inversión. La rentabilidad anual del Fondo para la clase B fue de 78,1%, mientras que la mensual fue de 5,6% para la misma clase.

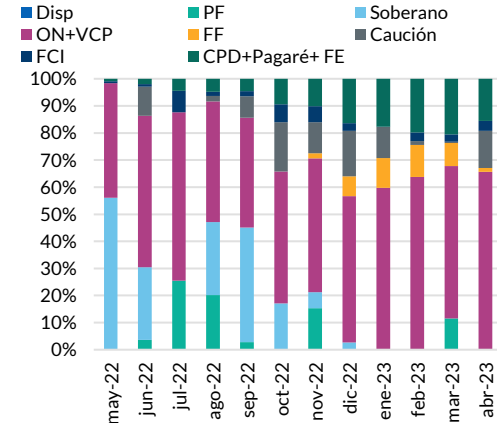
Crecimiento Nominal Valor Cuota

(Base 100 Abr'23)



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

Evolucion de los instrumentos en cartera



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

Calificación de riesgo crediticio

Riesgo crediticio

A la fecha de análisis el riesgo crediticio de la cartera se ubicó en AA-(arg) y dentro del rango AA(arg) en promedio durante los últimos doce meses.

Riesgo de distribución

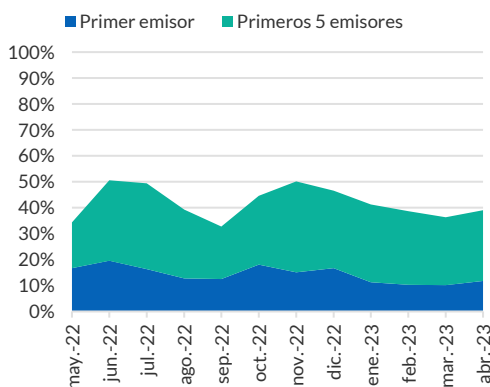
A la fecha de análisis (28-04-23) las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 40,1%, en rango AA o A1 por un 31,3%, en rango A o A2 por un 26,6% y en BBB o A3 un 2,0%.

Riesgo de concentración

El riesgo de concentración por emisor al 28-04-24 era moderado, la principal concentración por emisor, sin considerar títulos públicos soberanos ni FCI, ponderaba un 11,8% de la cartera y las primeras cinco un 39,1%.

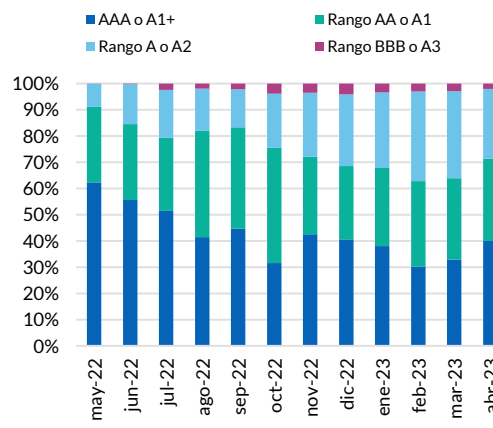
Concentración por emisor

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



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

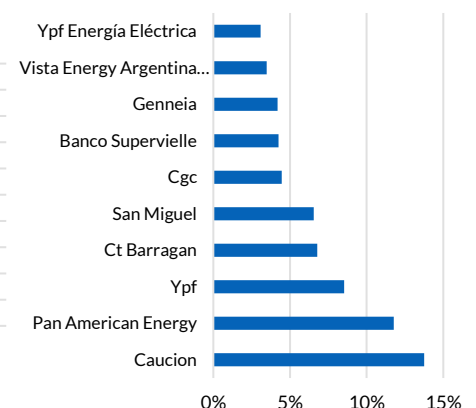
Calidad crediticia de las inversiones



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

Principales inversiones Abril 2023

(como % del total de la cartera)



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

Al 28-04-23, las principales concentraciones en cartera correspondían Cauciones por un 13,7%, obligaciones negociables de Pan American Energy por un 11,8%, Ypf por un 8,5%, Ct Barragan por un en 6,8% San Miguel en 6,5%, Cgc en un 4,5%. Banco Supervielle en un 4,2% y Genneia en un 4,2%. El resto de las inversiones representaban menos de 3,5% de la cartera cada una.

Valores que no son deuda

Dada su estrategia de inversión y la cartera teórica, el Fondo no presentaría activos de renta variable.

Dictamen

IAM Renta Balanceada

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO "afiliada de Fitch Ratings" - Reg. CNV N°9, reunido el 15 de junio de 2023, decidió confirmar* la calificación asignada al presente Fondo en 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 sufijo f hace referencia a fondos de renta fija. El riesgo de contraparte no fue analizado al no considerarse relevante para la calificación.

*Siempre que se confirma 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, 07-11-2019, disponible en www.cnv.gov.ar
- Cartera al 28-04-2023 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 28-04-2023, disponible en www.cafci.org.ar

Glosario

- Benchmark: índice de referencia
- CPD: Cheque pago diferido
- Disp: Disponibilidades
- FCI: Fondos Comunes de Inversión
- FF: Fideicomisos Financieros
- ON: Obligaciones Negociables
- Peer Group: Grupo comparable
- PF: Plazos Fijos

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 calificador-, 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 disseminación 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.