

Chaco FCI Abierto Pymes

Perfil

Chaco FCI Abierto Pymes es un fondo Pyme nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. Tiene como objetivo invertir en activos locales, de los cuales como mínimo el 75% debe ser invertido en activos destinados al financiamiento de pymes.

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a su calidad crediticia que en promedio del último año se ubicó en BBB+(arg) considerando los activos por debajo de grado de inversión (1,1% al 24-06-22). Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora, el moderado riesgo de distribución del Fondo, su elevado riesgo de concentración por emisor, el alto riesgo de liquidez -atenuado en parte por la estabilidad de su principal cuotapartista- y el bajo nivel del patrimonio en comparación con otros fondos con estrategia similar.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Moderado riesgo de distribución. A la fecha de análisis (24-06-22), las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 14,7%, en rango AA o A1 por un 41,7%, en rango A o A2 por un 31,5%, en rango BBB o A3 por un 11,0% y por debajo de grado de inversión por un 1,1%.

Buena calidad crediticia. En promedio del último año, el riesgo crediticio del portafolio se ubicó en BBB+(arg), mientras que al 24-06-22 se ubicó en A-(arg) considerando los activos por debajo de grado de inversión (1,1% del total de la cartera).

Elevado riesgo de concentración. La principal concentración por emisor reunía un 15,6% (FOGABA) y las primeras cinco un 51,2% del total de cartera del Fondo hacia fines de jun'22. Mitiga parcialmente el presente riesgo la corta *duration* de la cartera.

Análisis del Administrador

Limitado posicionamiento. Nuevo Chaco Fondos S.A.S.G.F.C.I. es una Administradora que tiene una estructura pequeña, acorde a sus operaciones, y posee los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. Es propiedad del Nuevo Banco del Chaco (95% del capital social). La misma gestionaba al 29-07-22 un patrimonio cercano a los \$4.203 millones (0,1% de participación de mercado), administrando cuatro fondos abiertos. El Agente de Custodia es Nuevo Banco del Chaco S.A., calificado en BBB+(arg) con Perspectiva Estable y A2(arg) para 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 razonable control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Adicionalmente, los principales ejecutivos de la Administradora son idóneos para una adecuada administración de los fondos.

Alto riesgo de liquidez. Al 24-06-22 el primer cuotapartista reunía el 95,0% del patrimonio del Fondo mientras que los primeros dos el 100%. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades más títulos públicos soberanos) alcanzaba un 10,0% de la cartera y, de considerarse los cheques de pago diferido con vencimiento menor a 30 días, la liquidez dinámica asciende a 31,8%. El presente riesgo se explica principalmente por el bajo patrimonio relativo que posee el Fondo, mitigado parcialmente por la estabilidad histórica que presenta el principal cuotapartista.

Informe de Actualización

Calificaciones

Calificación BBBf(arg)

Datos Generales

Chaco FCI Abierto Pymes	
24-06-22	
Agente de Administración	Nuevo Chaco Fondos S.A.S.G.F.C.I.
Agente de Custodia	Nuevo Banco del Chaco
Patrimonio	\$ 76.514.331,77
Inicio de actividades	28-07-15
Plazo de rescate	72 horas

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

Chaco FCI Abierto Pymes

FIX (afiliada de Fitch Ratings) revisó las calificaciones de Sociedades de Garantía Recíproca y Fondos de Garantía, 09 Mayo, 2022

Fondos Comunes de Inversión Arg.: Evolución Reciente y Perspectivas 2022, 08 Junio, 2022

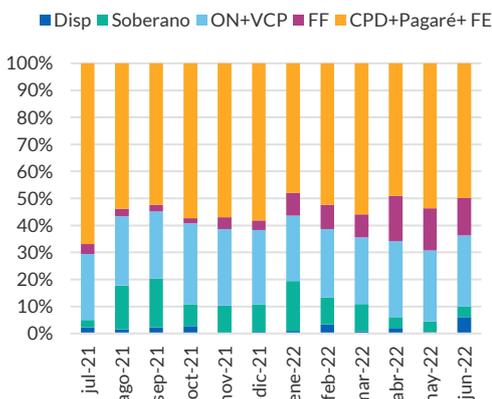
Analistas

Analista Principal y Responsable del Sector
 María Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8130

Analista Secundario
 Ana Laura Jaruf
 Analista
analaura.jaruf@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

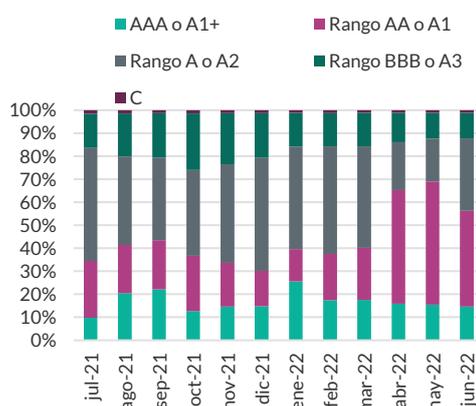
Análisis de cartera

Evolucion de los instrumentos en cartera



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

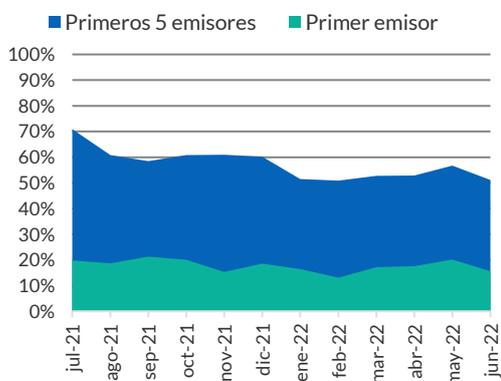
Calidad crediticia de las inversiones



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

Concentración por emisor

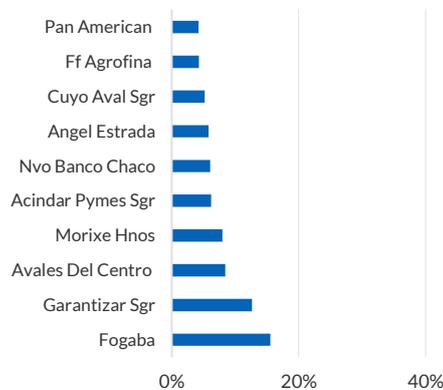
(No incluye títulos emitidos por el Estado Nacional o el BCRA)



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

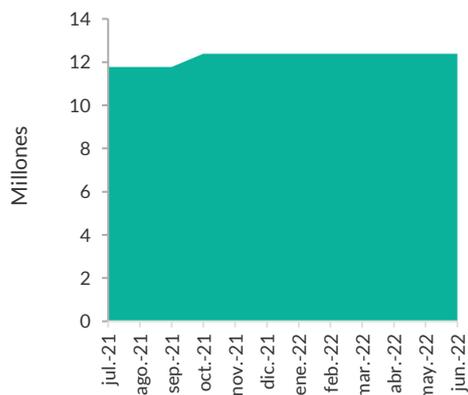
Principales inversiones Junio 2022

(como % del total de la cartera)



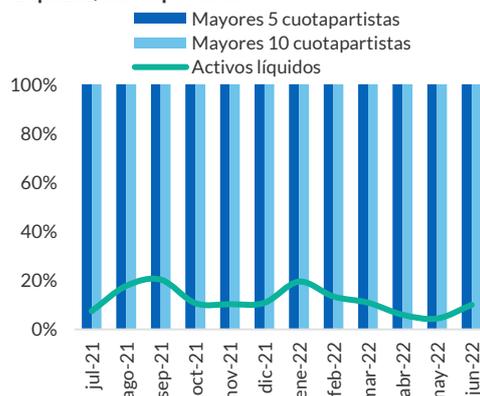
Fuente: C.A.F.C.I. estimaciones propias

Cantidad de cuotapartes



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

Liquidez/Cuotapartistas



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

Dictamen

Chaco Fondo Común de Inversión Abierto Pymes (Chaco FCI Abierto Pymes)

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 26 de agosto de 2022, decidió **confirmar(*)** la calificación al presente Fondo en **BBBf(arg)**.

Categoría BBBf(arg): La calificación de fondos ‘BBB’ indica una buena calidad crediticia de los activos de un portafolio. En general, se espera que los fondos con esta calificación presenten activos que mantengan un promedio ponderado de calificación de ‘BBB’.

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 8 de junio de 2022. Dicho informe se encuentra disponible en www.fixscr.com.

(*)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, 12-02-15, disponible en www.cnv.gov.ar
- Cartera al 24-06-22 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 24-06-22, disponible en www.cafci.org.ar

Glosario

- Benchmark: Índice de referencia
- Research: Investigación
- View: Mirada/perspectiva
- Track record: Historial
- Asset Management: Gestión de activos
- Asset class: clase de activos
- CPD: Cheque pago diferido
- FE: Facturas electrónicas
- Disp: Disponibilidades
- FF: Fideicomisos Financieros
- ON: Obligaciones Negociables.
- VCP: Valores de corto plazo
- 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. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afilada 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. 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 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.