

IEB Abierto Pyme

IEB S.A.

Informe de actualización

Calificación **BBB+f(arg)**

Datos Generales

29/01/2021

Agente de Administración	IEB S.A
Agente de Custodia	Banco Comafi S.A.
Patrimonio*	1.000.000.000
Inicio de actividades	Aún no inicio actividades
Plazo de rescate	t+2

* Patrimonio estimado

Objetivo y Estrategia de Inversión

IEB Abierto Pyme tiene como objetivo invertir en activos financieros locales, de los cuales como mínimo el 75% debe ser invertido en activos destinados al financiamiento de pequeñas y medianas empresas. En este sentido, el Fondo invertirá principalmente en cheques de pago diferido, obligaciones negociables, pagarés bursátiles y fideicomisos financieros Pyme de diferente duración, que generen un flujo de fondos estable para minimizar las necesidades de liquidez.

Factores determinantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente al riesgo crediticio promedio esperado del portafolio, ubicado en rango A(arg), en función de su estrategia y lineamientos internos orientados a invertir en activos destinados al financiamiento de Pymes. Limita su calificación el escaso track record que posee. A su vez, se contempló la adecuada calidad de la Administradora, el moderado riesgo de distribución, de liquidez y el elevado riesgo de concentración por emisor.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Moderado riesgo de Distribución. De acuerdo a la cartera teórica, las inversiones del Fondo estarían calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 5.0%, en rango AA o A1 por un 50.0%, en rango A o A2 por un 15.0% y en Rango BBB o A3 por un 30.0%.

Buena calidad crediticia. El riesgo crediticio promedio esperado del portafolio se estima en rango A(arg), en virtud de su estrategia, lineamientos internos de inversión y la cartera teórica suministrada por la Sociedad.

Elevado riesgo de concentración. Se prevé que el Fondo presente un elevado riesgo de concentración por emisor, aunque en función a lo informado por la Sociedad el Fondo tendrá una exposición máxima por emisor del 20.0% del total de la cartera.

Análisis del Administrador

Administradora. IEB S.A. inició operaciones a partir de julio 2018. Pese a su escasa trayectoria cuenta con los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos, asimismo cuenta con un equipo profesional de amplia experiencia tanto en el mercado local como internacional. Al 29-01-2021 administraba activamente seis fondos, con una participación de mercado cercana al 0.3% y un patrimonio administrado de \$6.709 millones. El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A, calificado en AA-(arg) Perspectiva Negativa y A1(arg) para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente, por FIX (afiliada de Fitch Ratings).

Adecuados procesos. La Administradora cuenta con adecuados procedimientos de selección de activos y monitoreo de procesos, así como un apropiado control sobre el cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, los principales ejecutivos son idóneos para la adecuada administración de los fondos.

Moderado riesgo de liquidez. Los activos líquidos (disponibilidades y FCI) alcanzarían aproximadamente el 25.0% del total de la cartera -de acuerdo de la cartera teórica-. Por otra parte, dado que es un Fondo nuevo se prevé una elevada concentración por cuotapartista en su etapa de lanzamiento.

Criterios relacionados.

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

Analistas

Analista Principal

Gustavo Ávila
Director
(+5411) 5235-8142
gustavo.avila@fixscr.com

Analista Secundario

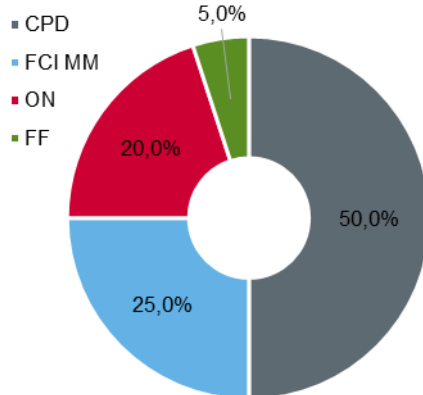
Gonzalo Cardaci
Analista
(+5411) 5235-8100
gonzalo.cardaci@fixscr.com

Responsable del Sector

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

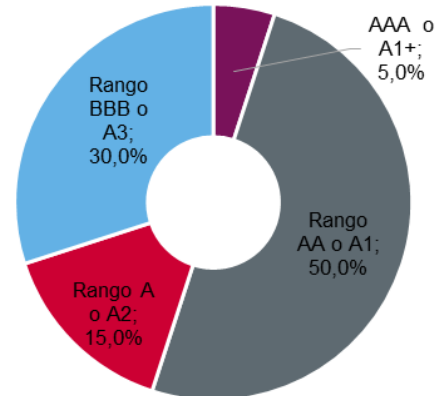
Análisis de cartera

Diversificación por tipo de activo
 (% sobre el total de activos de la cartera teórica)



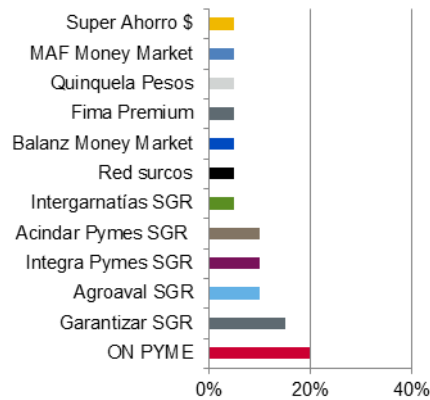
Fuente: Cámara Argentina de F.C.I., estimaciones propias.

Calidad crediticia de las inversiones
 (% sobre el total de inversiones en escala nacional de acuerdo a la cartera teórica)



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

Principales Inversiones sobre cartera teórica
 (Cifras como % del total de activos de la cartera teórica)



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

Dictamen

IEB Abierto Pyme

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 3 de marzo de 2021, decidió confirmar* la calificación asignada al presente Fondo en **BBB+f(arg)**.

Categoría BBBf(arg): la calificación de fondos ‘BBB’ indica una buena 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 ‘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 21 de diciembre de 2020. Dicho informe se encuentra disponible en www.fixscr.com.

* Siempre que se confirme una calificación, la calificación anterior es igual a la del dictamen.

Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, 22-10-20, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Cartera teórica suministrada por la Sociedad el 10-12-20

Glosario

- Disp: Disponibilidades.
- FCI: Fondos Comunes de Inversión
- FCI MM: Fondos Comunes de Inversión Money Market
- ON: Obligaciones Negociables.
- FF: Fideicomiso Financiero.
- Soberano: Títulos públicos nacionales.
- VCP: Valores de Corto Plazo.

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 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 TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO 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 la calificación.

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 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 de 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 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 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. 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 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 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 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 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 ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido 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, 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. FIX SCR S.A. 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 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. 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 SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo 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 SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.