Optimum CDB Pesos Ultra

Informe Integral

Calificaciones

Calificación	AAAf (arg)

Perfil

Optimum CDB Pesos Ultra es un fondo de money market clásico cuyo objetivo es lograr un rendimiento superior al 50% de la tasa Badlar de bancos privados más 100 puntos básicos preservando una cartera con elevada calidad crediticia.

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a la calidad crediticia del portafolio que se ubica en AAA(arg) a la fecha de análisis y en promedio del último año. Asimismo, la calificación considera la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución y de liquidez y el moderado a alto riesgo de concentración por emisor, mitigado parcialmente por la calidad crediticia de los emisores y la corta duration de los instrumentos en cartera.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Elevada calidad crediticia. Al 27-01-23 y en promedio del último año, el riesgo crediticio de las inversiones en cartera se ubicó en AAA(arg) en línea con la calificación asignada y lo cual se espera que conserve en virtud de sus lineamientos internos de inversión.

Distribución de las calificaciones. A la fecha de análisis (27-01-23), el riesgo de distribución era bajo. Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 92,7% y en rango AA o A1 por un 7,3%.

Moderado a alto riesgo de concentración. A la fecha de análisis, la principal concentración por emisor, sin considerar Banco Nación ni cauciones, ponderaba un 19,3% de la cartera y las primeras cinco un 60,8%. Mitiga parcialmente el presente riesgo la calidad crediticia de la cartera y la baja duration de los activos.

Análisis del Administrador

Buen posicionamiento. BNP Paribas Asset Management Argentina S.A.S.G.F.C.I. (BNPP AMA) es una Administradora de Fondos Comunes de Inversión, que opera como subsidiaria de BNP Investment Partners. BNPP AMA tiene dos accionistas, BNP Paribas S.A. (75%), calificado por Fitch Ratings en A+, Perspectiva Estable en escala internacional, y BNP Asset Management Holding (25%). BNPP AMA cuenta con calificación M2+(arg) con Perspectiva Estable, como Administradora de Activos otorgada por FIX (afiliada de Fitch Ratings). La Administradora local comenzó a operar en Argentina en 1997 y a fines de enero de 2023 contaba con un patrimonio aproximado de $ 98.478 millones, lo que representa aproximadamente un 1,3% del mercado. El Agente de Custodia es BNP Paribas Sucursal Buenos Aires.

Fuertes 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.

Bajo riesgo de liquidez. Al 27-01-23, el principal cuotapartista reunía el 37,9% y los principales cinco el 62,6% del patrimonio del Fondo. En tanto, a la misma fecha los activos líquidos disponibilidades más plazos fijos precancelables en período de precancelación) alcanzaban un 63,0% del total de la cartera.

Datos Generales

Optimum CDB Pesos Ultra	31/01/2023
Agente de Administración	BNP Paribas Asset Management Argentina S.A.S.G.F.C.I
Agente de Custodia	BNP Paribas Sucursal Buenos Aires
Patrimonio	$ 27.231.523.591
Inicio de actividades	Jun-10
Plazo de rescate	Inmediato

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

Optimum CDB Pesos Ultra

Analistas

Analista Principal
Yesica Colman
Director Asociado
yesica.colman@fixscr.com
+54 11 5235 8147

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

Perfil

Optimum CDB Pesos Ultra es un fondo de money market clásico cuyo objetivo es lograr un rendimiento superior al 50% de la tasa Badlar de bancos privados más 100 puntos básicos preservando una cartera con elevada calidad crediticia. El plazo de rescate es inmediato ("t+0").

Inició operaciones en junio de 2010 y a la fecha de análisis (27-01-23) contaba con un patrimonio de $27.231 millones.

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

BNP Paribas Asset Management Argentina S.A.S.G.F.C.I. (BNPP AMA) opera como subsidiaria de BNP Investment Partners. BNPP AMA tiene dos accionistas, BNP Paribas S.A. (75%) y BNP Asset Management Holding (25%). La Administradora local comenzó a operar en Argentina en 1997.

El grupo BNP Paribas (BNP Paribas, IDR – Issuer Default Rating – Calificación del Emisor 'A+'/ Perspectiva Estable) es una de las mayores organizaciones globales de servicios financieros y bancarios, con presencia en más de ochenta países. La administradora de activos se llama BNP Asset Management Holding (Rating de Administradoras de Activos "Más Altos Estándares"/ Perspectiva Estable), registraba AUM por EUR 502 mil millones en septiembre de 2021, con buen nivel de diversificación en sus ingresos y rentabilidad. La sucursal argentina del grupo, Banco BNP S.A. (Sucursal Buenos Aires), opera en el país desde 1981. En el año 2000 se produce la fusión de BNP y Paribas en Argentina y es en 2010 cuando se transfiere la actividad de Banca Minorista al Banco Santander Río S.A. BNPP AMA cuenta con un patrimonio administrado de aproximadamente $98.478 millones, y con una participación de mercado del 1,3% a fines de enero de 2023.

BNPP AMA si bien opera en forma independiente del Banco BNP Paribas (Sucursal Buenos Aires), este último es su Agente de Custodia de la mayoría de los Fondos y le provee soporte a usuarios e infraestructura IP de comunicaciones, centros de datos, servidores y puestos de usuarios (SLA). Asimismo, le provee acceso a research y a la economista jefa del Banco.

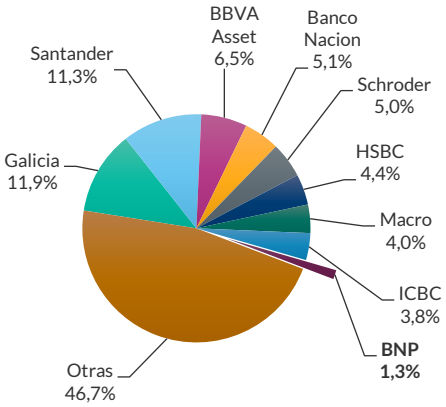
BNPP AMA mantiene un equipo adecuado al total de recursos administrados, y con responsabilidades y controles bien definidos. El equipo cuenta con un total de 25 personas más 3 recursos contratados. Del total de empleados, excluyendo al Presidente y al CEO, se divide en un Compliance Officer, un Operational Risk & Control Officer, un IT, 6 personas en el área comercial y marketing, 3 en el área de inversiones y el resto está distribuido en el área de Operaciones y Finanzas (incluye back office). La Administradora posee una estructura relativamente chica, aunque acorde al volumen administrado y al mayor foco en renta fija.

Los principales ejecutivos de BNPP AMA poseen una amplia experiencia, y la mayoría tiene más de 10 años de experiencia en áreas relevantes a su puesto actual. La Administradora tiene una estructura organizacional bastante segmentada, con CEO, CIO y COO y administradores de carteras, además de tener un sólido proceso decisorio basado en comités. El proceso de inversión de BNP se apoya en comités de inversión semanales, compuestos por el CEO, CIO, y los Portfolio Managers, con el fin de fijar las estrategias y revisar el desempeño de los Fondos y en su caso tomar la decisión de crear nuevos productos o reconvertir algún Fondo. Los administradores tienen cierta autonomía, pero deben seguir las estrategias y directrices definidas en los comités, y responder por sus alocaciones tácticas.

La Administradora debe tener límites aprobados para la adquisición de activos de crédito, los cuales son aprobados en el comité de crédito local. Una vez aprobados y determinados los cupos, los Portfolio Managers podrán invertir en forma autónoma respetando los mismos. Mensualmente se realiza un call con el Chief Risk Officer de APAC&EM para analizar tanto el riesgo de crédito como el riesgo de mercado.

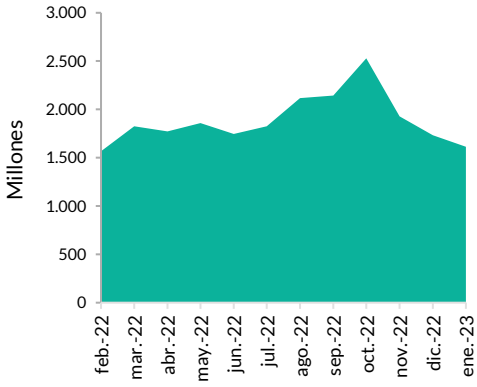
Las exposiciones y el desempeño de los fondos son monitoreados constantemente en reuniones matutinas diarias y en los comités de inversión semanales y de riesgo mensuales. Adicionalmente, los indicadores de performance son revisados en el Management Committee, que se realiza en forma mensual donde participan el CEO, el CIO y el COO.

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



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

Cantidad de cuotapartes



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

Las estructuras de control, como riesgo de crédito, mercado y liquidez, riesgo operacional y de compliance, son realizados por la Administradora, y se encuentran segregadas del área de gestión de inversiones. Cada una de ellas reporta directamente al CEO de BNPP AMA e indirectamente a las respectivas áreas relacionadas de la matriz.

La Administradora mantiene prácticas robustas de identificación (como la participación del área de gestión de riesgos del grupo), control y resolución de acciones correctivas, de forma apropiada, siguiendo prácticamente el modelo de la matriz. El área de riesgo operacional reporta directamente al CEO de la Administradora e, indirectamente, al departamento relacionado al grupo de la matriz. Adicionalmente la Administradora cuenta con un Mapa de Riesgos operacionales que mide la frecuencia de los eventos así como su impacto (severidad).

La custodia es efectuada por BNP Paribas (Sucursal Buenos Aires), perteneciente al grupo BNP Paribas, con procesos automatizados e integrados. Las actividades son ejecutadas de manera adecuada, al poseer, las áreas que las desempeñan, una sólida estructura y un alto nivel de formalización.

La Administradora es auditada externamente por Deloitte, que también audita los balances de sus fondos. Los fondos administrados por BNPP AMA también son supervisados por el Agente de Custodia, que es BNP Paribas (Sucursal Buenos Aires).

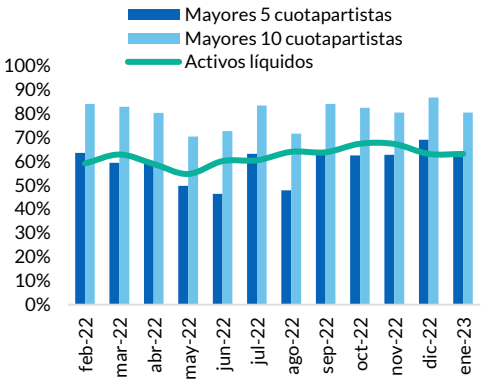
Riesgo de liquidez

A la fecha de análisis, el Fondo presenta un bajo riesgo de liquidez. El principal cuotapartista reunía el 37,9% y los principales cinco el 62,6% del patrimonio del Fondo. En tanto, a la misma fecha, los activos líquidos (disponibilidades más plazos fijos precancelables en período de precancelación) alcanzaban un 63,0% del total de la cartera.

Desempeño financiero

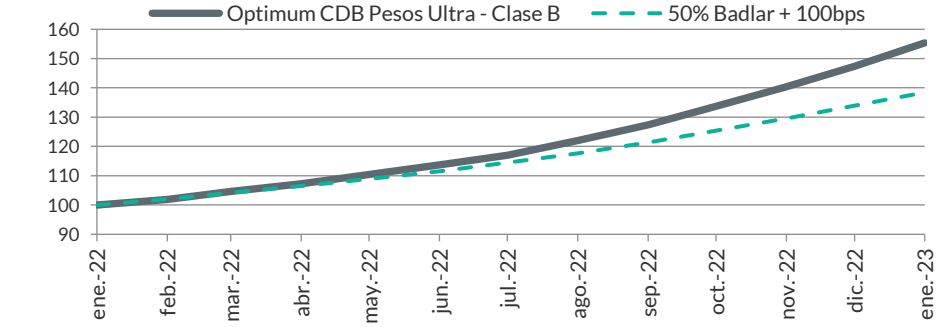
Al 31-01-23, el rendimiento anual de Optimum CDB Pesos Ultra Clase B fue de 55,4%, mientras que el rendimiento mensual fue del 5,41%. El rendimiento del Fondo se ubicó levemente por debajo de la mediana de los fondos de similares características

Liquidez/Cuotapartistas



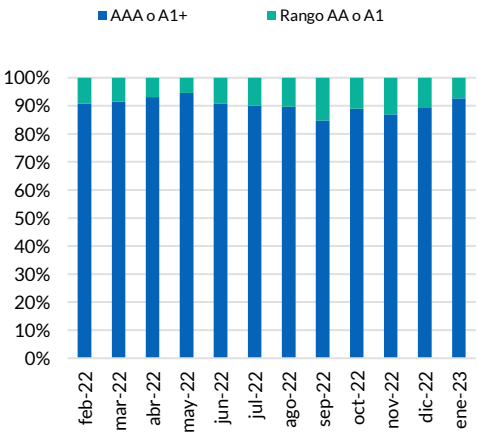
Fuente: C.A.F.CI., estimaciones propias

Crecimiento Nominal Valor Cuota
(Base 100 ene'22)



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

Calidad crediticia de las inversiones



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

Análisis del riesgo crediticio del portafolio

Riesgo crediticio

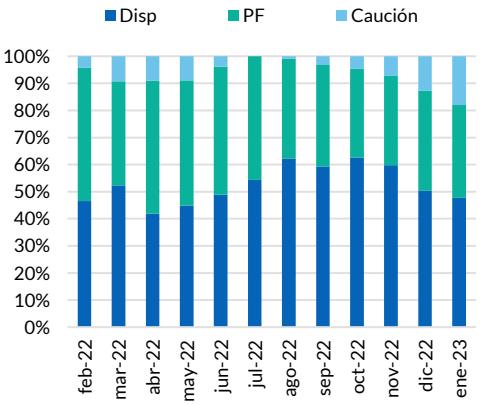
El Fondo presenta una elevada calidad crediticia. En promedio en el último año y a la fecha de análisis, el riesgo crediticio de las inversiones en cartera se ubicó en AAA(arg), en línea con la calificación asignada y lo cual se espera que conserve en virtud de sus lineamientos internos de inversión.

Riesgo de distribución. A la fecha de análisis (27-01-23), el riesgo de distribución era bajo. Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 92,7% y en rango AA o A1 por un 7,3%.

Riesgo de concentración

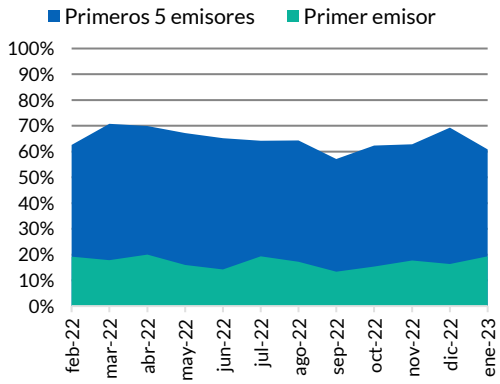
A la fecha de análisis, la principal concentración por emisor, sin considerar Banco Nación ni cauciones, ponderaba un 19,3% de la cartera y las primeras cinco un 60,8%. Mitiga parcialmente el presente riesgo la calidad crediticia de la cartera y la baja duration de los activos

Evolucion de los instrumentos en cartera



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.

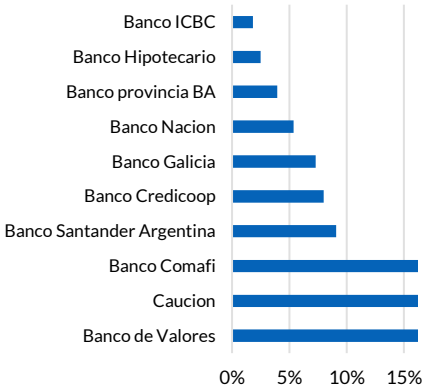
Las principales inversiones correspondían a Banco Valores por un 19,3%, a Cauciones por un 18,2%, a Banco Comafi por un 17,07%, a Banco Santander Argentina por un 9,10%, a Banco Credicoop por un 8,00%, a Banco Galicia por un 7,3%, a Banco Nación por un 5,38% y a Banco Banco Provincia BA por un 3,94%. El resto de los emisores ponderaba menos de 5,0% cada uno.

A la fecha de análisis, el Fondo se conformaba por disponibilidades en un 47,8% (compuesto en su totalidad por cuentas remuneradas), por plazos fijos en un 34,2% y por cauciones en un 18,0%.

Valores que no son deuda

El Fondo de acuerdo a su estrategia no se espera que posea en cartera activos de renta variable.

Principales inversiones Enero 2023
(como % del total de la cartera)



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

Dictamen

Optimum CDB Pesos Ultra

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 03 de marzo de 2023, decidió **confirmar*** la calificación asignada al presente Fondo en **AAAf(arg)**.

Categoría AAAf(arg): La calificación de fondos 'AAA' indica una máxima 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 'AAA'.

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.

* Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, 01-06-18, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Cartera al 27-01-23. Cartera semanal disponible en www.cnv.gov.ar.
- Información estadística al 31-01-23 y del último año, extraída de la Cámara Argentina de FCI, disponible en www.cafci.org.ar.

Glosario

- Benchmark: Índice de referencia.
- Disp: Disponibilidades.
- FCI: Fondos Comunes de Inversión.
- Money Market: Mercado de dinero.
- Peer Group: Grupo comparable.
- PF: Plazo fijo.

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 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.