

Novus Estrategia

Perfil

Novus Estrategia es un fondo de renta fija denominado en pesos y con un horizonte de inversión de mediano/largo plazo (*duration* máxima de 6 años). Tiene como objetivo maximizar el retorno ajustado por riesgo mediante la gestión activa en instrumentos de renta fija tanto por *duration*, plazo y tasa.

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a la calidad crediticia a la fecha de análisis y en promedio del último año la que se ubicó en rango AA en escala nacional, contemplando, adicionalmente, la flexibilidad en los lineamientos internos y estrategia de inversión que en conjunto fijan una calidad crediticia promedio mínima de rango A en escala nacional. Además, la calificación considera la calidad de la Administradora, el moderado riesgo de distribución, riesgo de concentración por emisor y bajo riesgo de liquidez. Limita su calificación el aún bajo patrimonio relativo y moderada concentración por cuotapartistas.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Calidad crediticia. A la fecha de análisis (29-12-23) el riesgo crediticio promedio del portafolio se ubica en rango AA en escala nacional debido a la significativa exposición a títulos públicos soberano con ajuste CER, lo cual responde a oportunidades determinadas por el *momentum* de mercado que se atraviesa. Sin embargo, la calificación contempla que la flexibilidad en los lineamientos internos de inversión podría derivar en una mayor diversificación por activo y calidad crediticia en el portafolio de acuerdo con las oportunidades de mercado.

Distribución de las calificaciones. El Fondo presenta un moderado riesgo de distribución, dado que el 17,7% de las inversiones en cartera se encuentran calificadas en escala nacional en AAA o A1+ y el restante 82,3% en rango AA o A1.

Riesgo de concentración. Debido a la composición de las inversiones, el Fondo no presenta riesgo de concentración de emisor privado. Sin embargo, se destaca la participación significativa de títulos públicos soberanos dentro del portafolio (85,5% a la fecha de análisis), en su mayoría bonos CER con vencimiento en 2024 y en menor medida 2025 y 2026.

Análisis del Administrador

Bajo posicionamiento. Novus Asset Management S.A. (Novus AM) es una Administradora independiente que forma parte del Grupo PPI (Portfolio Personal Inversiones). Novus AM fue creada en 2019 y si bien cuenta con bajo *track record* relativo, posee los recursos necesarios para desarrollar una adecuada promoción, administración y gerenciamiento de sus Fondos. A dic'23 administraba activos por \$48.539 millones mediante la gestión de siete fondos, con una participación de mercado del 0,2%. El Agente de Custodia del Fondo es Banco de Valores, calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA(arg) con Perspectiva Estable para el endeudamiento de largo plazo, y A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo.

Apropiados procesos. La Administradora posee un adecuado proceso de selección de activos y monitoreo así como un apropiado control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, la Sociedad Gerente la integran directivos y responsables de área con trayectoria y experiencia de mercado.

Bajo riesgo de liquidez. A la fecha de análisis (29-12-23) el principal cuotapartista concentraba el 14,3% del patrimonio del Fondo, mientras que los primeros cinco el 56,8%. En tanto, los activos líquidos (títulos públicos nacionales, FCI y cauciones que vencen dentro del plazo de rescate del Fondo) alcanzaban el 100% del total de la cartera. Producto del crecimiento de los

Informe de Actualización

Calificaciones

Calificación Af(arg)

Datos Generales

Novus Estrategia	29/12/2023
Agente de Administración	Novus Asset Management S.A.
Agente de Custodia	Banco de Valores S.A.
Patrimonio	\$ 2.125.842.905
Inicio de actividades*	16-09-2022
Plazo de rescate	48hs

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación Fondos de Renta Fija, registrada ante la Comisión Nacional de Valores, Septiembre 2014.

Informes Relacionados

Novus Estrategia, Informe Integral, 13 de Septiembre 2023

Analistas

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

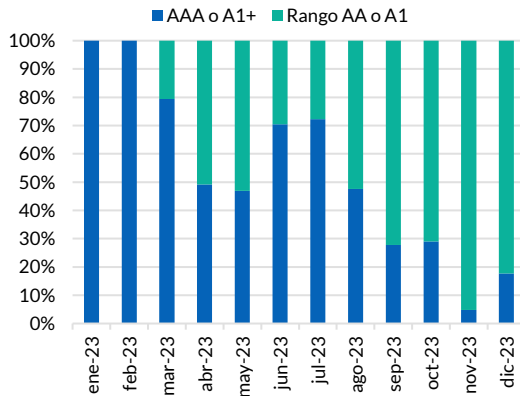
Analista Secundario
 Yesica Colman
 Director Asociado
yesica.colman@fixscr.com
 +54 11 5235 8147

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

activos bajo administración, se alcanzó hacia fines de diciembre 2023 una mejora en la atomización por cuotapartista.

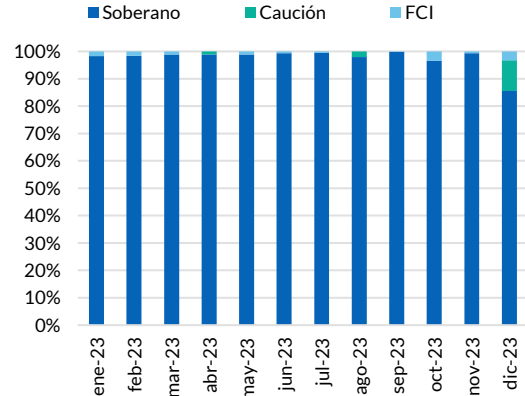
Análisis de Cartera

Distribución de las calificaciones



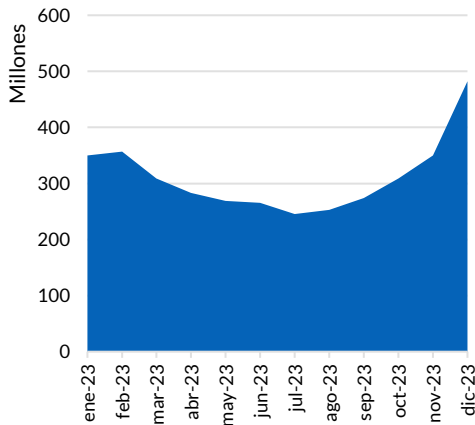
Fuente: Cartera teórica suministrada por la Administradora

Evolución de los instrumentos en cartera



Fuente: Cámara Argentina de FCI, estimaciones propias

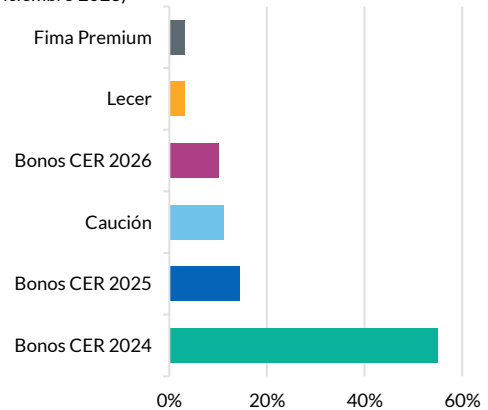
Cantidad de cuotapartes



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

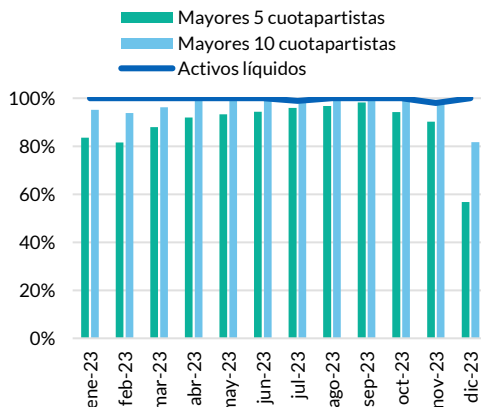
Principales Inversiones

(Diciembre 2023)



Fuente: Cámara Argentina de FCI, estimaciones propias

Liquidez/Cuotapartistas



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

Dictamen

Novus Estrategia

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 29 de enero de 2024, decidió **confirmar*** la calificación asignada al presente Fondo en **Af(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 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 13 de septiembre de 2023. 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

La presente calificación se determinó en base a la siguiente información pública:

- Reglamento de gestión, 1-11-2021, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Cartera al 29-12-2023 suministrada por la Sociedad Gerente.
- Información estadística al 29-12-2023 extraída de la Cámara Argentina de FCI, disponible en www.cafci.org.ar.

Glosario

- Benchmark: índice de referencia
- CAFCI: Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión
- CPD: Cheque pago diferido
- Disp: Disponibilidades
- FCI: Fondos Comunes de Inversión
- FF: Fideicomisos Financieros
- ON: Obligaciones Negociables
- Peer Group: Grupo comparable
- PF: plazos fijos
- Soberano: Títulos públicos nacionales.
- Tprov: Títulos provinciales
- 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 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 dissemination 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.