

Novus Valor

Perfil

Novus Valor es un fondo de renta fija denominado en pesos y con un horizonte de inversión de mediano plazo (*duration* máxima de 3 años), cuyo objetivo inversión es obtener rendimientos en pesos similares a la evolución del tipo de cambio oficial peso/dólar (Comunicación "A" 3500 del BCRA) principalmente mediante instrumentos *dollar linked* y/o sintéticos, de emisores públicos y privados.

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a la muy buena calidad crediticia exhibida a la fecha de análisis contemplando que en función a su estrategia de inversión es esperable una mayor diversificación por activo y calidad crediticia en el portafolio. Además, la calificación incorpora la calidad de la Administradora, el moderado riesgo de distribución, el riesgo de concentración por emisor y bajo riesgo de liquidez. Limita la calificación la aún elevada concentración por cuotapartista (pese a que ha mejorado producto del crecimiento en los flujos).

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Muy buena calidad crediticia. Al 29-12-23 y en promedio del último año, la calidad crediticia del Fondo se ubicó en rango AA(arg). Sin embargo, la calificación contempla que en función a su estrategia de inversión es esperable una mayor diversificación por activo y calidad crediticia en el portafolio.

Distribución de las calificaciones. A la fecha de análisis, el Fondo presenta un moderado riesgo de distribución. Las inversiones en cartera se encuentran calificadas en escala nacional AAA o A1+ por un 0,1% y en rango AA o A1 por un 99,9%.

Riesgo de concentración. A la fecha de análisis, al no considerar los títulos públicos soberanos ni FCI, el Fondo no presenta concentración por emisor privado. Sin embargo, se destaca el significativo posicionamiento en activos emitidos por el soberano argentino (99,9% a la fecha de análisis, principalmente bonos con vencimiento en 2024 y un *mix* entre *dolar linked*, duales, y CER).

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, 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 33,3% del patrimonio del Fondo, mientras que los primeros cinco el 80,2%. En tanto, los activos líquidos (FCI y títulos públicos nacionales) alcanzaban el 100% del total de la cartera.

Informe de Actualización

Calificaciones

Calificación A+f(arg)

Datos Generales

Novus Valor	
29-12-2023	
Agente de Administración	Novus Asset Management S.A.
Agente de Custodia	Banco de Valores S.A.
Patrimonio	\$ 4.733.147.785
Inicio de actividades	Sept-22
Plazo de rescate	48 horas hábiles

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

[Novus Valor, Informe Integral, Junio 15, 2023](#)

Analistas

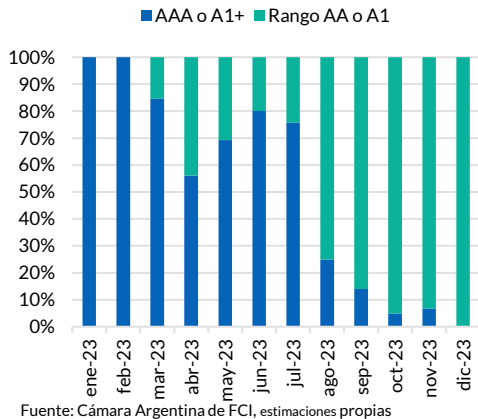
Analista Principal
Ana Laura Jaruf
Analista
analaure.jaruf@fixscr.com
+54 11 5235 8100

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

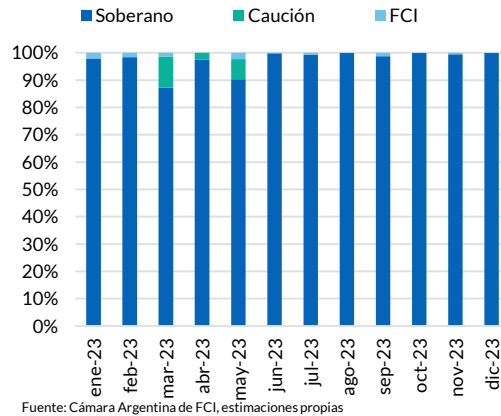
Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Análisis de Cartera

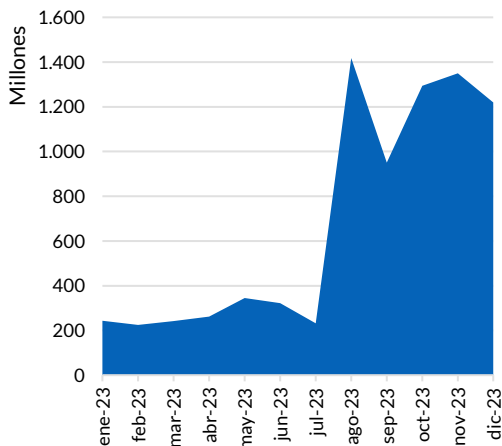
Distribución de las calificaciones



Evolución de los instrumentos en cartera

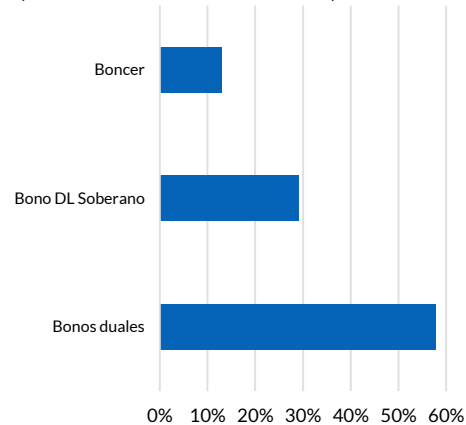


Cantidad de Cuotapartes

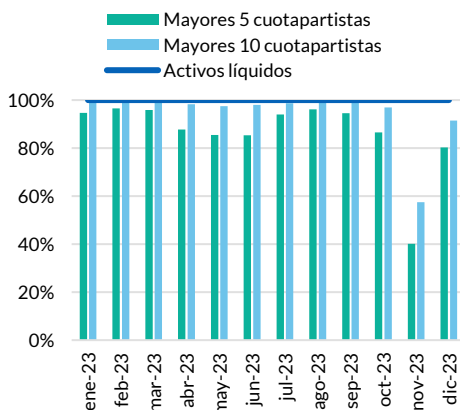


Principales Inversiones Diciembre 2023

(cifras como % del total de activos)



Liquidez/Cuotapartistas



Dictamen

Novus Valor

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 29 de enero de 2024, decidió **confirmar(*)** la calificación al presente Fondo en **A+f(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 15 de junio 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.

- Reglamento de gestión, 09-09-2021, disponible en www.cnv.gov.ar
- Cartera suministrada por la Administradora el 29-12-2023.
- Información estadística extraída de la Cámara Argentina de FCI, al 29-12-2023, disponible en www.cafci.org.ar

Glosario

- CDP: Cheque de Pago Diferido.
- FE: Facturas electrónicas.
- Disp: Disponibilidades.
- Duration/Duración Modificada: medida de sensibilidad de un activo o conjunto de activos ante una variación de los tipos de interés. También se entiende como el plazo de amortización promedio del flujo de fondos ponderado por el valor actual de cada uno de esos flujos.
- FCI: Fondos Comunes de Inversión.
- ON+VCP: Obligaciones Negociables + Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo.
- Soberano: Títulos Públicos Nacionales.
- Tprov: Títulos Provinciales (Bonos provinciales + Letras).
- FF: Fideicomiso Financiero.
- PF: Plazo Fijo.
- IG: Investment grade o grado de inversión.

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 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 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.