

# MegaQM Balanceado

## Perfil

MegaQM Balanceado es un fondo de renta fija denominado en pesos, con un horizonte de inversión de corto plazo. El Fondo invierte en activos de alta calidad crediticia, bajo riesgo y baja duration, buscando maximizar el rendimiento de la liquidez para inversores conservadores, priorizando la exposición en instrumentos emitidos por el Tesoro Nacional. El plazo de rescate es al cierre de mercado (T+0).

## Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo se fundamenta en una elevada calidad crediticia esperada del portafolio producto sus lineamientos internos que definen un mínimo de posicionamiento en títulos del Tesoro Nacional del 75% del portafolio. Asimismo, se tuvo en cuenta el bajo riesgo de distribución, el riesgo de concentración por emisor y el bajo riesgo de liquidez del Fondo, en conjunto con una moderada concentración por cuotapartista.

## Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

**Elevada calidad crediticia.** A la fecha de análisis (29-11-24), el riesgo crediticio de la cartera de inversiones del Fondo se ubicó en AAA(arg) debido a su elevado posicionamiento en títulos públicos de corto plazo, lo cual se espera que conserve en función a su estrategia de inversión y lineamientos internos.

**Bajo riesgo de distribución.** A la fecha de análisis, las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 95,9% y en rango AA o A1 por un 4,1%.

**Riesgo de concentración por emisor.** Al 29-11-24, la principal concentración, sin considerar títulos públicos soberanos ni FCI, reunía el 8,2% mientras que los primeros cuatro un 18,5% del total de la cartera. Mitiga el presente riesgo la elevada exposición en títulos públicos (77,7%).

## Análisis del Administrador

**Buen posicionamiento.** Mega QM S.A. es una Administradora local independiente que surge en enero de 2022, en el marco de la fusión acordada entre Megainver S.A. (entidad absorbente) y QM Asset Management (entidad absorbida), con el 50% de participación sobre el paquete accionario, cada una de ellas. Al 30-12-24, Mega QM totalizaba un patrimonio administrado cercano a los \$1.423.179 millones, con una participación de mercado del 2,4%. El Agente de Custodia del presente Fondo es el Banco de Servicios y Transacciones S.A. calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en A+arg) con Perspectiva Estable y A1(arg) para Endeudamiento de Largo Plazo y Corto Plazo, respectivamente.

**Buenos procesos.** La Administradora posee buenos procesos de selección de activos, monitoreo y control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Los principales ejecutivos de la Administradora son idóneos para la administración de los fondos.

**Bajo riesgo de liquidez.** Al 29-11-24, el principal cuotapartista reunía el 18,8% del patrimonio del Fondo mientras que los primeros cinco reunían un 61,4%. En tanto, los activos líquidos (títulos soberanos y FCI) representaban un 81,9% del total de la cartera.

## Informe Integral

### Calificaciones

Calificación AA+f(arg)

### Datos Generales

MegaQM Balanceado	
29-11-24	
Agente de Administración	Mega QM S.A.
Agente de Custodia	Banco de Servicios y Transacciones
Patrimonio	\$ 91.641.487.249
Inicio de actividades	Mayo 2024*
Plazo de rescate	T+0

\*Bajo la actual estrategia

### Criterios Relacionados

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

### Informes Relacionados

[MegaQM S.A.](#)

### Analistas

Analista Principal  
 German Nicolas Di Santo  
 Analista  
[german.disanto@fixscr.com](mailto:german.disanto@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8100

Analista Secundario y  
 Responsable del Sector  
 Ma. Fernanda López  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8100

## Perfil

MegaQM Balanceado es un fondo de renta fija denominado en pesos, con un horizonte de inversión de corto plazo. El plazo de rescate es al cierre de mercado (T+0).

El Fondo invierte en activos de alta calidad crediticia, bajo riesgo y baja duration, buscando maximizar el rendimiento de la liquidez para inversores conservadores, priorizando la exposición en instrumentos emitidos por el Tesoro Nacional de al menos un 75% de la cartera, de acuerdo a sus lineamientos internos pero llevando una estrategia activa, pudiendo incrementar la posición en plazos fijos hasta un 20%.

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

Mega QM S.A. es una Administradora local independiente que surge en enero de 2022, en el marco de la fusión acordada entre Megainver S.A. (entidad absorbente) y QM Asset Management (entidad absorbida), con el 50% de participación sobre el paquete accionario, cada una de ellas. Al 30-12-24, Mega QM totalizaba un patrimonio administrado cercano a los \$1.423.179 millones, con una participación de mercado del 2,4%. El Agente de Custodia del presente Fondo es el Banco de Servicios y Transacciones S.A. calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en A+arg) con Perspectiva Estable y A1(arg) para Endeudamiento de Largo Plazo y Corto Plazo, respectivamente.

La Administradora posee buenos procesos de selección de activos y monitoreo, basado en sólidos parámetros crediticios, fijados por el Comité de Inversiones, favorece la eficiencia en el circuito de toma de decisiones y el control de límites internos y regulatorios. Asimismo, cada Portfolio Manager se especializa en un tipo de instrumento y en determinados tipos de fondos, facilitando el seguimiento de cada una de las carteras y limitando la dependencia de persona clave en caso de ausencia de alguno de ellos.

Asimismo, FIX considera que los principales ejecutivos de la Administradora poseen una extensa experiencia en el mercado de capitales y son idóneos para una adecuada administración de los fondos.

## Proceso de Inversión y Administración de Riesgos

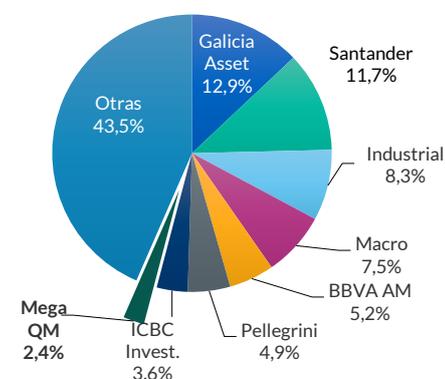
La Administradora posee manuales actualizados que regulan las diferentes actividades de la misma, entre los que figuran el Manual de Inversiones donde se establecen las políticas a seguir por la Gerencia de Inversiones, el de Procedimientos concerniente al funcionamiento administrativo de la Sociedad, el de Gobierno Corporativo, un manual de Contingencia de Procesamiento Electrónico, un manual de Continuidad del Negocio y de Recuperación ante un Desastre y un manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

El objetivo de Mega QM es administrar una familia de fondos que cubra todas las necesidades de inversión de sus clientes, a través del seguimiento de un proceso de decisión racional y disciplinado que cuenta con un monitoreo permanente de las inversiones y una evaluación de los riesgos, bajo la premisa de alcanzar una óptima relación riesgo-retorno dentro de la industria de fondos comunes.

Para lo cual, la Administradora posee un adecuado proceso de inversión, el cual se lleva a cabo en el marco de: (i) un Comité Macro que se realiza con frecuencia mensual, en el cual se realiza un análisis de la situación macroeconómica, y se definen estrategias por Asset Class y Duration. En el mismo participan Directores, Gerentes y economistas invitados; un (ii) Comité de Crédito que se realiza con frecuencia semanal en el que se establecen líneas para diferentes bancos y SGR como así también líneas express para créditos. En dicho Comité participan Directores de las sociedades controlantes, el Gerente General, el CFO Portfolio Managers, y los Gerentes de Inversiones y Crédito. Por último, también poseen un (iii) Comité de Producto donde se realiza el análisis de los Fondos y la coyuntura para poder tomar decisiones sobre diferentes Activos y composiciones de las carteras, el mismo tiene una frecuencia semanal.

Se destaca que recientemente la Administradora conformó un Área de Auditoría interna, a cargo de dos personas encargadas de velar por la eficacia y eficiencia en los diferentes

**Administradoras de Fondos de Inversión**  
 (cifras como % del total de activos a dic'24)



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

procesos, detectando desvíos y reportando a un nuevo comité de Auditoría que sesiona una vez al mes.

A su vez, logró significativos avances en materia de infraestructura tecnológica, automatizando flujos de trabajo y mejorando las bases de datos a la vez que se trabaja para el desarrollo de tableros de control e información.

Además, para fortalecer el área de Inversiones, Mega QM se nutre del análisis de consultoras externas de research económico y especializadas en la industria de Fondos, tales como Econviews, 1816 Consultora y PxQ.

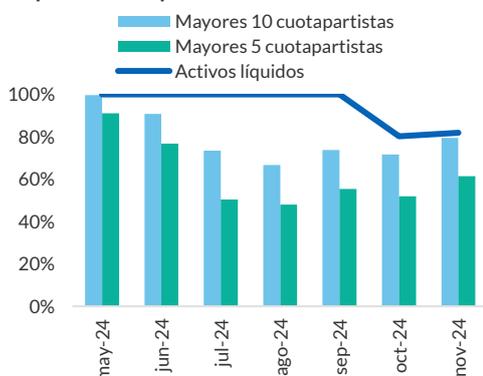
Asimismo, la Administradora posee un adecuado control y gestión diaria de los activos, en la que se ejecutan las decisiones tomadas por el Comité teniendo en cuenta los límites normativos y regulatorios. Además, el equipo del Chief Compliance Officer monitorea diariamente los desvíos de cada Fondo en función de sus políticas de inversión y de los límites internos y externos, e informa a la Gerencia de Inversiones para su posterior corrección.

Los riesgos que son analizados y monitoreados son: a) diversificación; b) de mercado, el cual será medido y monitoreado a través del indicador VAR (método paramétrico); c) de tasa de interés, cuantificado a través de la duración modificada; d) riesgo spread; e) riesgo crediticio; f) riesgo de liquidez, y g) riesgo de rebalanceo.

### Riesgo de liquidez

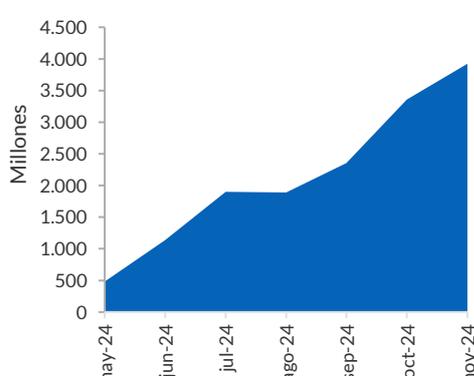
El Fondo presenta un bajo riesgo de liquidez. Al 29-11-24, el principal cuotapartista reunía el 18,8% del patrimonio del Fondo mientras que los primeros cinco reunían un 61,4%. En tanto, los activos líquidos (títulos soberanos y FCI) representaban un 81,9% del total de la cartera.

**Liquidez/Cuotapartistas**



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

**Cantidad de cuotapartes**



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

### Desempeño Financiero

No se analizó el rendimiento del Fondo dado que, a la fecha del presente informe, no contaba con track record suficiente.

## Calificación de riesgo crediticio

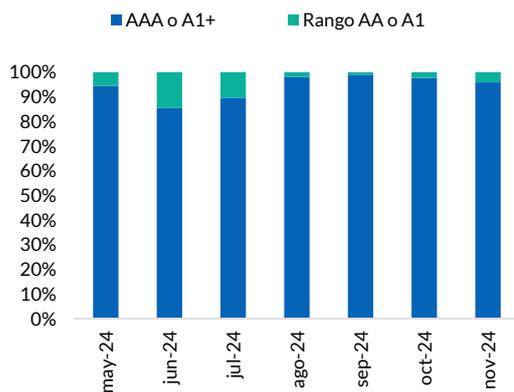
### Riesgo crediticio

El Fondo presenta una elevada calidad crediticia. A la fecha de análisis, el riesgo crediticio de la cartera de inversiones del Fondo se ubicó en AAA(arg) debido a su elevado posicionamiento en títulos públicos de corto plazo, lo cual se espera que conserve en función a su estrategia de inversión y lineamientos internos.

### Riesgo de distribución

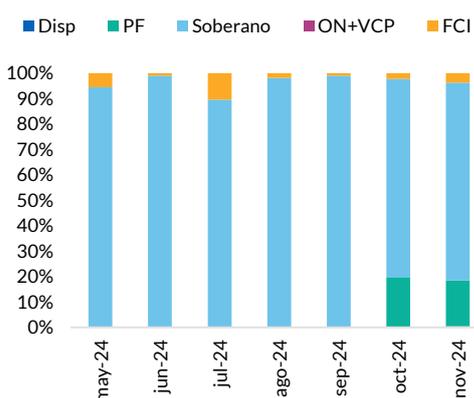
A la fecha de análisis el riesgo de distribución era bajo. Las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 95,9% y en rango AA o A1 por un 4,1%.

Calidad crediticia de las inversiones



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

Evolucion de los instrumentos en cartera



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

### Riesgo de concentración

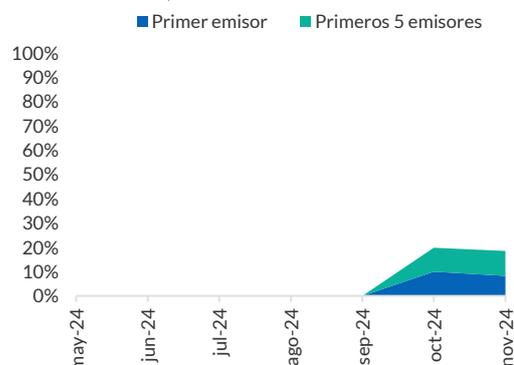
Al 29-11-24, la principal concentración, sin considerar títulos públicos soberanos ni FCI, reunía el 8,2% mientras que los primeros cuatro un 18,5% del total de la cartera. Mitiga el presente riesgo la elevada exposición en títulos públicos (77,7%).

A la fecha de análisis, el Fondo se compone por Lecaps en un 77,7%, por Plazo Fijo en Banco BBVA por 8,2% y en HSBC y Patagonia por 5,0% y 4,9%, respectivamente. Asimismo, el FCI IAM Ahorro Pesos representaba un 3,8% del portafolio.

El plazo promedio ponderado de la cartera a diciembre es de 110 días, y la totalidad de sus activos son en pesos.

### Concentración por emisor

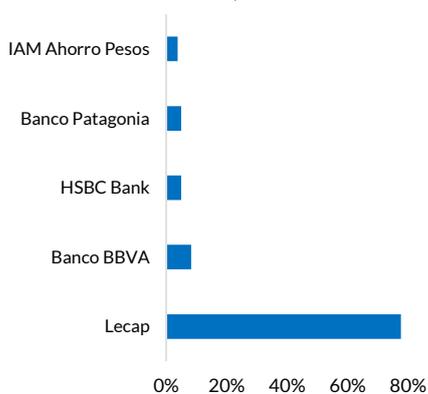
(No incluye títulos emitidos por el Estado Nacional o el BCRA)



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

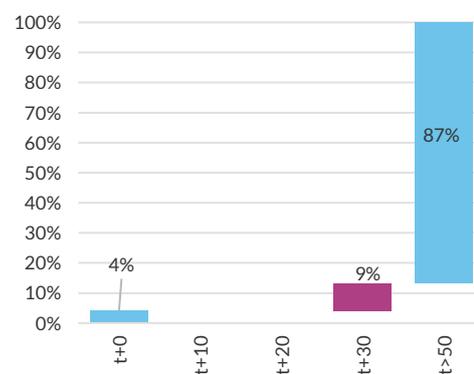
### Principales inversiones Nov'24

(como % del total de la cartera)



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

### Cascada esperada de vencimientos



Fuente: En base a la información enviada por MegaQM

### Valores que no son deuda

Al 29-11-24 y de acuerdo a su estrategia, el Fondo no poseía inversiones en activos de renta variable y no se espera que posea.

## Dictamen

### MegaQM Balanceado

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 10 de enero de 2025, decidió **asignar** la calificación al presente Fondo en **AA+f(arg)**.

**Categoría AAf(arg):** La calificación de fondos ‘AA’ indica una muy 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 ‘AA’.

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.

### Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, 05-11-2024, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Cartera al 29-11-2024 suministrada por la Administradora. Información sobre composición semanal de cartera disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Información estadística extraída de la Cámara Argentina de FCI, al 30-12-2024, disponible en [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)

## Glosario

- 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.
- Disp: Disponibilidades.
- PF: Plazos Fijos.
- FCI: Fondos Comunes de Inversión.
- AUMs: Activos bajo administración.
- FF: Fideicomisos Financieros.

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 calificador-, 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](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 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.