

# Goal Renta Global

## Perfil

Goal Renta Global es un fondo que busca seguir la evolución del tipo de cambio oficial a través de la inversión de activos dólar-linked mediante ONs corporativas y posiciones sintéticas - ROFEX.

## Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a la buena calidad crediticia promedio del portafolio a la fecha de análisis, la cual se ubicó en rango AA(arg). Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora y el bajo riesgo de distribución, de concentración por emisor y de liquidez.

## Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

**Distribución de las calificaciones.** Al 28-06-24, el riesgo de distribución era bajo. Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 49,9%, en rango AA o A1 por un 47,2% y en rango A o A2 por un 2,9%.

**Muy buena calidad crediticia.** A la fecha de análisis, y en promedio el último año, el riesgo crediticio promedio de las inversiones en cartera se ubicó en rango AA(arg).

**Bajo riesgo de concentración.** La principal concentración por emisor, sin considerar los títulos públicos nacionales ni fondos comunes de inversión, ponderaba un 2,9% del total de la cartera, en tanto las primeras cinco un 5,5%. Adicionalmente se destaca la significativa participación de títulos públicos nacionales (93,9% al 28-06-24).

## Análisis del Administrador

**Muy buen posicionamiento.** De acuerdo con lo informado por la Administradora, a partir del 1 de junio de 2024 se produjo la sustitución de gestora siendo que a partir de esa fecha la Gerente de los Fondos Goal paso a ser Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A. Macro Fondos inició sus actividades en agosto de 1992. Sus accionistas son Macro Securities S.A. Sociedad de Bolsa (80,90%) y Banco Macro (19,10%). A fines de junio de 2024 administraba un patrimonio aproximado de \$2.608 mil millones, alcanzando una participación de mercado del 6,9%. El agente de custodia es Banco BMA S.A.U. (ex Banco Itaú Argentina S.A.), entidad que se encuentra calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para Endeudamiento de Largo y Corto Plazo respectivamente.

**Buenos 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 28-06-24 el riesgo de liquidez del Fondo era bajo. El principal cuotapartista concentraba el 24,0% del patrimonio del Fondo, mientras que los primeros cinco el 62,5%. En tanto, a la misma fecha, la liquidez inmediata (FCI, disponibilidades más títulos públicos soberanos) representaba el 94,9% del total de la cartera.

## Informe Integral

### Calificaciones

Calificación AA-f(arg)

### Datos Generales

Goal Renta Global	28/06/2024
Agente de Administración	Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A
Agente de Custodia	Banco BMA SAU
Patrimonio	\$15.486.872.898
Inicio de actividades	May-2020
Plazo de rescate	24hs

### Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación Fondos de Renta Fija, registrada ante la Comisión Nacional de Valores.](#)

### Informes Relacionados

[Goal Renta Global](#)

### Analistas

Analista Principal  
Julián Currao  
Analista  
[julian.currao@fixscr.com](mailto:julian.currao@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

Analista Secundario y  
Responsable del Sector  
María Fernanda López  
Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

## Perfil

Goal Renta Global es un fondo que busca seguir la evolución del tipo de cambio oficial a través de la inversión de activos dólar-linked mediante ONs corporativas y posiciones sintéticas – ROFEX e instrumentos de renta fija corporativa en dólares.

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

De acuerdo con lo informado por la Administradora, a partir del 1 de junio de 2024 se produjo la sustitución de gestora siendo que a partir de esa fecha la Gerente, de los Fondos Goal, Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A. Macro Fondos inició sus actividades en agosto de 1992. Sus accionistas son Macro Securities S.A. Sociedad de Bolsa (80,90%) y Banco Macro (19,10%). A fines de junio de 2024 administraba un patrimonio aproximado de \$2.608 mil millones, alcanzando una participación de mercado del 6,9%.

La Administradora posee buenos procesos de selección de activos y monitoreo así como un buen control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos.

Asimismo, cuenta con un grupo de profesionales idóneos y con experiencia para tomar decisiones relacionadas con la administración del patrimonio del fondo común de inversión.

El Comité de Inversiones, integrado por el director ejecutivo y el equipo de inversiones (los tres portfolio managers más un analista), se reúne semanalmente. En dicho comité se discuten las tendencias y hechos relevantes de la semana, los flujos, la liquidez y el retorno de la familia de fondos, las potenciales alternativas de inversión y los créditos, entre otros. En función de dichas variables se realiza la toma de decisiones. Adicionalmente, para la toma de decisiones y seguimiento cuentan con información proveniente de sistemas de información como Bloomberg, Reuters y Economática.

En cuanto al proceso de análisis crediticio, cuenta con una etapa que requiere que se registre en una minuta el monto propuesto a invertir y los niveles de concentración por emisor y por instrumento. Dicha información es cruzada con datos provistos por Banco Macro, y evaluada por el director ejecutivo, cuya aprobación es necesaria antes de llevar a cabo las operaciones propuestas.

Por otra parte, se realiza un comité comercial, también en forma quincenal, en el que además participa el responsable de producto más un comercial especializado en fondos.

La Administradora cuenta con controles de riesgo operacional, documentados en un manual de procedimientos y auditado por el área de auditoría interna. En tanto, la auditoría externa de los fondos la realiza Ernst & Young.

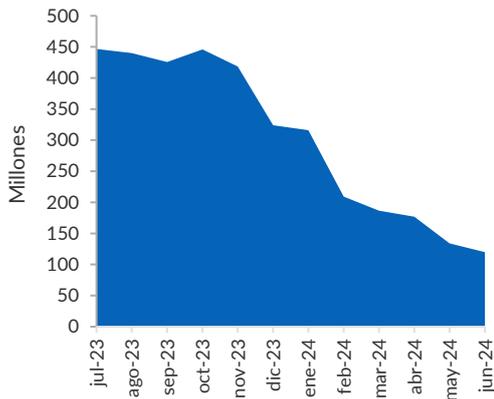
El programa que se utiliza para la administración de los fondos es el sistema ESCO. La totalidad de las carteras son valuadas directamente desde dicho sistema tomando los precios directamente del vector de precios confeccionado por la CAFCI, disminuyendo significativamente el riesgo operacional de la entidad.

La Sociedad posee un fuerte plan comercial principalmente a través de la captación de pymes en el interior, aprovechando las sinergias con la fuerte presencia y amplia red de sucursales de Banco Macro en el interior.

### Riesgo de Liquidez

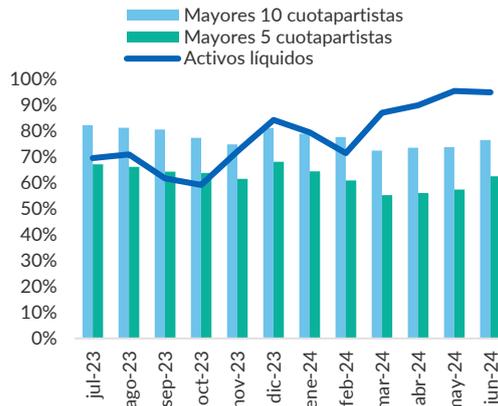
Al 28-06-24 el riesgo de liquidez del Fondo era bajo. El principal cuotapartista concentraba el 24,0% del patrimonio del Fondo, mientras que los primeros cinco el 62,5%. En tanto, a la misma fecha, la liquidez inmediata (FCI, disponibilidades más títulos públicos soberanos) representaba el 94,9% del total de la cartera.

**Cantidad de cuotapartes**



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

**Liquidez/Cuotapartistas**



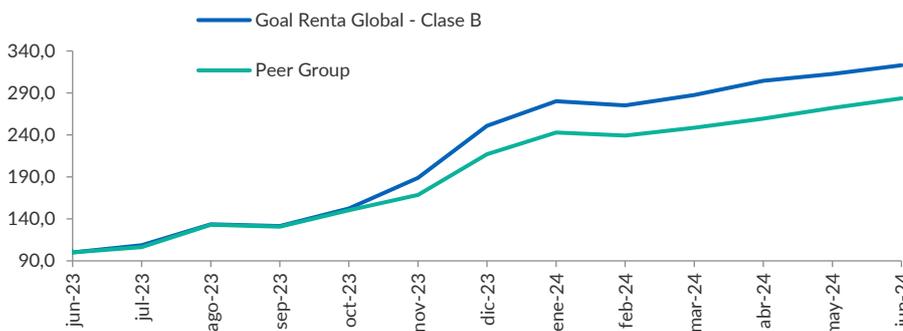
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

### Desempeño financiero

Al 28-06-24, el rendimiento anual del Goal Renta Global fue de 222,9% para la clase B, mientras que el mensual fue del 3,3% para la misma clase. El desempeño del Fondo se ubicó por encima de la mediana de su grupo comparable.

**Crecimiento Nominal Valor Cuota**

(Base 100 jun23)



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

### Calificación de riesgo crediticio

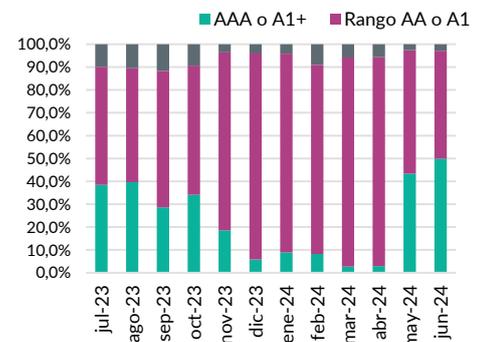
#### Distribución de las calificaciones

Al 28-06-24, el riesgo de distribución era bajo. Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 49,9%, en rango AA o A1 por un 47,2% y en rango A o A2 por un 2,9%.

#### Riesgo crediticio

El fondo presenta una buena calidad crediticia. A la fecha de análisis y en promedio del último año, el riesgo crediticio de las inversiones en cartera se ubicó en rango AA en escala nacional.

**Calidad crediticia de las inversiones**

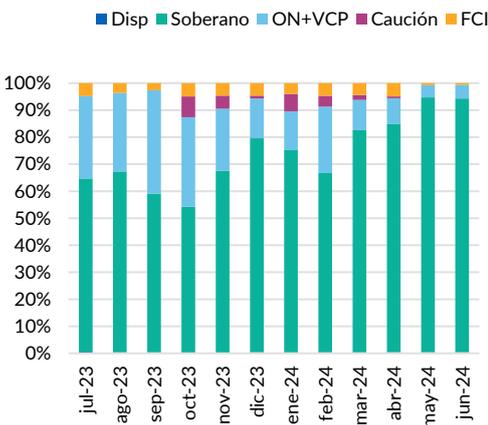


Fuente: Cámara Argentina de F.C.I., estimaciones propias.

### Riesgo de concentración

La principal concentración por emisor, sin considerar los títulos públicos nacionales ni fondos comunes de inversión, ponderaba un 2,9% del total de la cartera, en tanto las primeras cinco un 5,5%. Adicionalmente se destaca la significativa participación de títulos públicos nacionales (93,9% al 28-06-24).

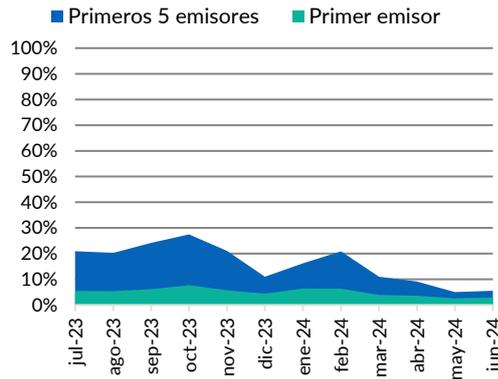
**Evolucion de los instrumentos en cartera**



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

**Concentración por emisor**

(No incluye cauciones ni títulos emitidos por el Estado Nacional o



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

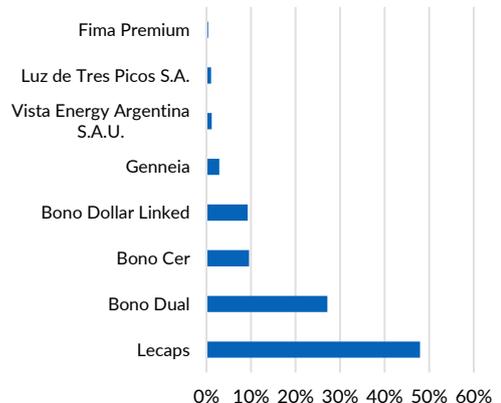
Las principales inversiones respecto al total de la cartera correspondían a Lecaps por un 47,9%, Bonos duales por un 27,1%, Bonos Cer por 9,6%, Bono soberano vinculado dólar por 9,2%; ON de Genneia por 2,9% y de Vista Energy por 1,2%. El resto de las inversiones ponderaba menos del 1,0% cada una sobre el total de la cartera.

A la fecha de análisis, la cartera del Fondo se componía por títulos públicos soberanos en un 93,9%, por Obligaciones Negociables en un 5,1%, por disponibilidades en un 0,4% y por fondos comunes de inversión en un 0,6%.

### Valores que no son deuda

A la fecha de análisis y de acuerdo a la estrategia del Fondo, el mismo no presenta inversiones en activos de renta variable.

**Principales inversiones Junio 2024**  
 (como % del total de la cartera)



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

## Dictamen

### Goal Renta Global

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 15 de agosto de 2024, decidió confirmar\* la calificación asignada 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.

\*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, 31-01-2018, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Cartera al 28-06-24 suministrada por la Sociedad Gerente. Información sobre composición semanal de cartera disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Información estadística al 31-06-24 extraída de la Cámara Argentina de FCI, disponible en [www.cafci.org.ar](http://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
- Risk Manager: Administrador de Riesgo.
- Senior: Con antigüedad.
- Sharpe Ratio: Es una medida de rendimiento ajustado por riesgo que mide el rendimiento neto de la tasa libre de riesgo en relación al desvío estándar.
- Server: Servidor.
- Tracking Error: Medida de qué tan cerca el Fondo sigue al Benchmark. Se mide como el desvío estándar de la diferencia del rendimiento entre el Fondo y el Benchmark.
- Value At Risk (VAR): medida estadística que mide la pérdida que se podría sufrir en condiciones normales de mercado en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de probabilidad o confianza.
- 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.
- CEO: Presidente.
- CIO: Jefe de Inversiones.
- COO: Jefe de Operaciones.

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](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 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.