# FIX (afiliada de Fitch) sube la calificación de Pionero Acciones a Ac(arg)

19 de diciembre de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, (en adelante FIX) subió la calificación de Pionero Acciones a Ac(arg) desde BBB+(arg)rv, administrado por Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La suba de calificación a Ac(arg), en línea con la nueva metodología registrada ante la CNV, responde principalmente a una Administradora considerada Satisfactoria en su evaluación cualitativa. Asimismo, se consideró el buen desempeño ajustado por riesgo que presenta el Fondo contra sus comparables en los últimos tres años. Fundamentos principales de la consideración de la Administradora como Satisfactoria: Adecuado posicionamiento y amplia trayectoria de la Administradora: Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A. a octubre de 2014 se ubicaba en la posición 15 (sobre 43 Administradoras) con el 2.9% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $4.000 millones. En tanto, su participación es baja en el segmento de renta variable, administrando únicamente este Fondo con el 0.35% del mercado. Inició operaciones en agosto de 1992 y a la fecha de análisis tenía bajo administración 5 Fondos operativos. Además, el Agente de Custodia es Banco Macro S.A., se encuentra calificada en AA(arg) perspectiva negativa y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente. Adecuado Proceso de Inversión de acuerdo a su estrategia: El Fondo Pionero Acciones sigue una administración pasiva o indexada, como mínimo del 75% de su benchmark. La administración activa del 25% del patrimonio se determina en base a distintas estrategias cuantitativas de inversión que fija principalmente un posicionamiento de over o under weight de la participación tanto de sectores como de distintos activos respecto a su benchmark bajo una estrategía Top-Down (de lo Macro a lo Micro). Las decisiones de inversión son tomadas por el comité de inversiones, el cual está formado por los portfolio managers y el departamento de research, el cual se realiza semanalmente. Recursos adecuados para la gestión: La estructura de personal para la Administración del presente Fondo de Renta Variable es escasa aunque dada la gestión mayormente pasiva del mismo, se considera adecuada. Control Apropiado del Área de Riesgos: La Administradora cuenta con una auditoría interna y con un control de riesgo operacional desde comienzos del año 2012. Marco operacional apropiado: El Fondo superó la revisión operacional realizada por FIX. El auditor del Agente de Inversión y del Fondo es Ernst & Young. En tanto, el sistema de gestión y contabilidad, al igual que la mayoría de los Fondos, es el sistema Visual Fondos (ESCO). La elevada liquidez de la mayoría de los activos que compone la cartera (acciones que forman el índice Merval), hace que el precio reflejado sea de mercado y mitiga el riesgo de valuación (no existe un proveedor de precios único). Para acceder al informe de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +541152358142 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Federico Comes Analyst +541152358147 Relación con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – doug.elespe@fixscr.com Información adicional disponible en www.fixscr.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los 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: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL

CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA 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 SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO 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.