

# FIX (afiliada de Fitch) revisa las calificaciones de cuatro Fondos Megainver

October 22, 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, (en adelante FIX) subió la calificación del Fondo Megainver Ahorro a AA-f(arg) desde A+/V4(arg), bajó las calificaciones de los Fondos Megainver Renta Fija a A+f(arg) desde AA-/V4(arg) y Megainver Renta Fija Cobertura a Af(arg) desde A+/V5(arg) y confirmó la calificación de Megainver Financiamiento Productivo en Af(arg), administrados por Megainver S.G.F.C.I.S.A. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La calificación se fundamenta, de acuerdo a la nueva metodología aprobada en CNV, en el riesgo crediticio del portafolio y en el análisis del Administrador. FIX no proveerá en adelante calificaciones de riesgo de mercado. La suba en la calificación de Megainver Ahorro se fundamenta principalmente en el riesgo crediticio promedio que evidenció el fondo en el último año, especialmente en los últimos seis meses que se ubicó en rango AA(arg). Se consideró que recientemente el fondo cambió sus lineamientos internos, y se transformó en un fondo de renta fija “t+1” (plazo de rescate en 24 horas) y que tendrá dentro de sus activos elegibles a las Lebacs, que mejoran el riesgo crediticio promedio y la liquidez del fondo. En tanto, la baja de calificación de Megainver Renta Fija se fundamenta principalmente en el riesgo crediticio promedio que evidenció el Fondo en el último año y en la ajustada relación entre liquidez y concentración por cuotapartista que presenta. Recientemente el Fondo cambió sus lineamientos internos, los que establecen que pasa a ser un fondo de renta fija “t+3” (plazo de rescate en 72 horas) y que no podrá, por el momento, tener entre sus activos elegibles a las Lebacs, lo que disminuye la liquidez del fondo y podría reducir su riesgo crediticio promedio. Por su parte, la baja de calificación de Megainver Renta Fija Cobertura obedece al riesgo crediticio promedio que evidenció el fondo en el último año y a la ajustada relación entre liquidez y concentración por cuotapartista que presenta. Finalmente, la calificación de Megainver Financiamiento productivo responde principalmente al riesgo crediticio promedio que presentó el Fondo en el último año en rango A(arg). También se consideró su riesgo de distribución y de concentración. En todos los fondos se consideró el análisis de la capacidad del Administrador para cumplir con los objetivos del Fondo. ADMINISTRADORA Megainver S.G.F.C.I.S.A. es una Administradora independiente que pese a su escasa historia (lanzamiento de sus primeros Fondos en mayo de 2012), ha logrado un rápido crecimiento y a fines de agosto de 2014, administraba un patrimonio superior a los \$2.600 millones, entre cinco fondos. A dicha fecha se ubicaba en la posición 17/43 Administradoras con una participación de mercado del 2.3%. La Administradora posee un adecuado proceso de selección de activos y monitoreo. Recientemente se incorporaron parámetros crediticios y se mejoró el circuito de toma de decisiones y el control de límites internos y regulatorios. En tanto, la Sociedad Depositaria es Deutsche Bank S.A. Para acceder al informe de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, [www.fixscr.com](http://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](mailto:doug.elespe@fixscr.com) Información adicional disponible en [www.fixscr.com](http://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](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](http://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.