

# FIX (afiliada a Fitch) confirma la calificación de fondos Pionero

27 de junio de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) (en adelante FIX o la calificadora), -Buenos Aires- 27 de junio de 2014: FIX confirmó las calificaciones de los siguientes fondos comunes de inversión administrados por Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A. -Pionero Pesos AA/V2(arg) -Pionero Renta Ahorro AA/V3(arg) -Pionero FF AA/V3(arg) -Pionero Renta AA/V3(arg) -Pionero Empresas FCI Abierto Pymes FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: Se confirma la calificación crediticia de los fondos Pionero calificados en AA(arg) luego de que los mismos presentaran un riesgo crediticio promedio en el último año que se ubicó en línea con la calificación asignada y que estos fondos no presentan riesgo de concentración significativo ni riesgo de distribución. En tanto, la calificación crediticia del fondo Pionero Empresas FCI Abierto Pymes (Pionero Pymes) responde principalmente a los lineamientos de su política de inversión dado su escaso patrimonio y su elevada concentración por cuotapartista. Por su parte, las calificaciones de riesgo de mercado responden principalmente al riesgo de tasa de interés ajustado por riesgo spread que presentan los fondos, el cual es muy bajo para Pionero Pesos, bajo para Pionero FF, moderado para Pionero Renta Ahorro y Pionero Pymes y moderado a alto para Pionero Renta. Asimismo, la calificación contempla el riesgo de liquidez el cual es bajo para Pionero Pesos, moderado para Pionero Renta Ahorro, Pionero FF y Pionero Renta y alto para Pionero Pymes. ADMINISTRADORA Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. inició sus actividades en agosto de 1992. Sus accionistas son Macro Securities S.A. Sociedad de Bolsa (80.90%) y Banco Macro (19.10%). Al 30-05-14 administraba activamente cinco fondos que totalizaban un patrimonio cercano a los \$2.300 millones. La Sociedad Gerente cuenta con un grupo de profesionales idóneos y con experiencia para tomar decisiones relacionadas con la administración del patrimonio del fondo común de inversión. La Sociedad Depositaria es Banco Macro S.A., entidad que se encuentra calificada en A1+(arg) y AA(arg) perspectiva negativa para Endeudamiento de Corto y Largo Plazo respectivamente. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN: Las acciones de calificación podrían verse afectadas por cambios materiales en la calidad crediticia o en los perfiles de riesgo de mercado del fondo. Un cambio material con relación a los lineamientos de FIX por algún factor clave de la calificación podría generar que FIX baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de FIX de fondos de deuda, por favor, consultar los criterios a los que se hace referencia debajo, que además están publicados en el sitio web de la calificadora, [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com). Contactos: Analista Principal Federico Comes Analyst +541152358147 Analista Secundario Gustavo Avila Director +541152358142 Relacion 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 ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FIXSCR.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fixscr.com/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). 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, 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. FITCH 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.