

# Fitch confirma la calificación BBB+(arg)rv a Pionero Acciones

June 6, 2013

Fitch Ratings confirmó la calificación BBB+(arg)rv del fondo Pionero Acciones, administrado por Macro Fondos S.A.S.G.FC.I. --Pionero Acciones BBB+(arg)rv FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN Los factores cualitativos son considerados buenos. La Administradora posee un proceso de inversión robusto y adecuados controles en la operatoria. Además, cuenta con un grupo de profesionales idóneos y con experiencia para tomar decisiones relacionadas con la administración del patrimonio del fondo común de inversión. En tanto, al analizar las variables de rendimiento y riesgo en forma mensual de los últimos tres años de operación del fondo, se concluye que el fondo presenta un adecuado desempeño en comparación con otros fondos de similares objetivo de inversión. PERFIL DEL FONDO Pionero Acciones es un fondo de renta variable con un horizonte de inversión de largo plazo. Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. La política de inversión fue evaluada de acuerdo a lo establecido por la Sociedad Gerente en su última acta de directorio. El fondo tiene como objetivo invertir en acciones argentinas, siguiendo al índice Merval como índice de referencia. Como mínimo invertirá un 75% en acciones de compañías argentinas o extranjeras que integren el índice Merval. El FCI Pionero Acciones sigue una administración pasiva o indexada, definida en su política de inversión, la cual estipula que se invertirá el 75% de su patrimonio neto en valores negociables de renta variable de República Argentina que replique, reproduzcan o persigan la performance del Índice Merval. El 25% del patrimonio neto restante puede invertirse en activos de renta variable que busque el objetivo del benchmark o puede invertirse de acuerdo a una administración activa con el objetivo de optimizar el rendimiento del benchmark escogido. La administración activa del 25% del patrimonio se determinará en base a distintas estrategias cuantitativas de inversión que fijarán principalmente un posicionamiento de sobreponderación o subponderación de la participación de los activos de renta variable integrantes del benchmark o posicionamiento en activos que no están contemplados dentro del índice objetivo según se especifican en el reglamento de gestión. ADMINISTRADORA Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. inició sus actividades en agosto de 1992. Al 30-04-13 administraba activamente cinco fondos que totalizaban un patrimonio superior a los \$1400 millones. La Sociedad Depositaria es Banco Macro S.A., la cual se encuentra calificada en A1+(arg) para Endeudamiento de Corto Plazo y AA(arg) perspectiva negativa para endeudamiento de largo plazo por Fitch Argentina. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN La clasificación podría verse afectada por cambios materiales en la combinación de los factores de clasificación mencionados anteriormente. Un cambio material con relación a los lineamientos de Fitch por algún factor clave de la clasificación, podría generar que Fitch baje las clasificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de clasificación de Fitch de fondos de inversión, por favor, consultar los criterios a los que se hace referencia más abajo, que además están publicados en el sitio web de la clasificadora, [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +541152358142 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Mariano Maccagno Analyst +541152358147 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 541152358139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com) Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Los Criterios National Ratings Criteria; Ene., 19, 2011 y Criterios de calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica; Jun., 6, 2011 están disponibles en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y

ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.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 FITCH, 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 FITCH.