# Fitch confirma la calificación A-/V5(arg) de Pionero Empresas FCI Abierto Pymes

6 de junio de 2013

Fitch Ratings confirmó la calificación A-/V5(arg) del fondo Pionero Empresas FCI Abierto Pymes administrado por Macro Fondos S.A.S.G.F.C.I --Pionero Empresas FCI Abierto Pymes: A-/V5(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La calificación crediticia se fundamenta principalmente en la política de inversión del fondo, la cual fija un riesgo crediticio promedio máximo de A-(arg). En tanto, la calificación de riesgo de mercado V5(arg) obedece a que se estima un moderado riesgo de tasa ajustado por riesgo spread y un muy elevado riesgo de liquidez al considerar la estrategia del fondo y la cartera teórica. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: La calificación crediticia se fundamenta principalmente en la política de inversión del fondo, la cual fija un riesgo crediticio promedio máximo de A-(arg). La misma establece un máximo del 10% del patrimonio del fondo a ser invertido en activos con calificación rango BBB y que en caso de tenencia en activos calificados en dicha categoría deberá ser compensado con un porcentaje similar en activos calificados en AA o superior (o sus equivalencias). A la fecha de análisis el fondo tenía un patrimonio muy bajo, cercano a los $100.000. Dado el tipo de fondo se esperan concentraciones representativas por garante o S.G.R. La política fija un límite máximo del 30% para cheques de pago diferido avalados por una misma S.G.R. Dado el escaso patrimonio en cartera, a la fecha de análisis la concentración por emisor/ garante era muy elevada ya que la SGR Garantizar presentaba una concentración del 70.8%. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: Fitch estima un riesgo de tasa moderado al considerar la estrategia del fondo y la cartera teórica. Dada la moderada duración modificada, el riesgo spread también es moderado pese a la alta calidad crediticia de la cartera. A la fecha de análisis la duración modificada era muy baja aunque no es representativa debido al escaso patrimonio en cartera y la concentración de las inversiones. En tanto, el riesgo de liquidez es muy elevado dada la naturaleza del fondo y que se espera una muy elevada concentración por cuotapartista. A la fecha de análisis el principal cuotapartista reunía el 100% del patrimonio, mientras que la liquidez inmediata era del 5.4% y a una semana del 54.6%. PERFIL DEL FONDO: Pionero Pymes es un fondo en pesos que estará bajo la categoría de fondos Pymes y por ende estará regulado bajo las normas CNV para FCI Pymes. El objetivo primario de la administración del fondo es obtener una apreciación de su valor patrimonial, obteniendo ingresos corrientes y ganancias de capital, por la compra y venta de activos autorizados, mediante la conformación y administración de una cartera diversificada de inversiones en instrumentos financieros y valores negociables de renta variable y fija destinados al financiamiento de Pymes. El reglamento de inversión establece que el fondo invertirá al menos el 75% del patrimonio del fondo en instrumentos destinados al financiamiento de Pymes. El 40% del porcentaje indicado deberá invertirse en valores negociables emitidos por las Pymes, incluidos los cheques de pago diferidos, mientras que el 35% restante podrá completarse mediante inversiones en valores negociables emitidos por empresas argentinas de baja capitalización y/o instrumentos de otras entidades cuya emisión tenga como objetivo el financiamiento de 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 30-04-13 administraba activamente cinco fondos que totalizaban un patrimonio cercano a los $1400 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 por Fitch Argentina.

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 Fitch por algún factor clave de la calificación podría generar que Fitch baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de Fitch 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.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@fithcratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y 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 o en 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. 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 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.