

Fitch confirma la calificación AA/V3(arg) de Pionero Renta Ahorro

June 6, 2013

Fitch Ratings confirmó la calificación AA/V3(arg) del fondo Pionero Renta Ahorro administrado por Macro Fondos S.A.S.G.F.C.I --Pionero Renta Ahorro: AA/V3(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La calificación crediticia AA(arg) se fundamenta en que el fondo mantuvo a la fecha de análisis y en el último año un riesgo crediticio promedio de AA(arg). En tanto, la calificación de riesgo de mercado V3(arg) obedece a un moderado riesgo de tasa de interés ajustado por riesgo spread y un bajo a moderado riesgo de liquidez. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Las inversiones del fondo se encontraban calificadas en escala nacional, al 26-04-13, en AAA o A1+ por un 24.9%, en rango AA o A1 por un 67.8%, en rango A o A2 por un 4.6% y en rango BBB o A3 por un 2.6%. El riesgo de concentración por emisor era bajo a moderado a la fecha de análisis. La principal inversión reunía un 10% y correspondía a fideicomisos financieros Supervielle. En tanto, las principales cinco inversiones en valores privados reunían cerca de un 32.7% SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un moderado riesgo de tasa y riesgo spread. El fondo presentó en el último año una duración modificada promedio inferior a los 200 días. Dada esta duración modificada, el riesgo spread también es moderado, pese a la muy alta calidad crediticia de la cartera. En tanto, el riesgo de liquidez del fondo es bajo a moderado. A la fecha de análisis, el fondo poseía una moderada concentración por cuotapartista. El principal inversor reunía el 14.7%, los primeros tres un 37.6% y los primeros cinco un 50.3%. En tanto, la liquidez inmediata y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) alcanzaban un 29.7% y 31.5% respectivamente. PERFIL DEL FONDO: Pionero Renta Ahorro es un fondo de renta fija que invierte en el mercado local, con un horizonte de inversión de corto 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 invertirá al menos el 75% en instrumentos de renta fija, sean emitidos por el Banco Central, títulos públicos y/o títulos privados. Asimismo, podrá invertir hasta un 20% en operaciones de pases y/o cauciones activas realizadas en el sistema bursátil argentino. En tanto, podrán realizar inversiones por hasta el 20% del haber del fondo en certificados de depósito en bancos y el límite de inversión es del 40% para las Obligaciones Negociables y/o cualquier otro instrumento de renta fija, debiendo contar con una calificación mínima de grado de inversión. En ningún caso la duration del fondo podrá ser superior a dos años. 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@fitchratings.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](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.