

# Fitch comenta calificaciones de los fondos Pionero

June 28, 2012

Fitch Argentina confirmó las calificaciones asignadas a los siguientes fondos administrados por Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A. --Pionero Pesos AA/V2(arg) --Pionero Renta Ahorro AA/V3(arg) --Pionero Renta AA/V5(arg) --Pionero Renta Dólares AA/V5(arg) --Pionero Acciones BBB+(arg)rv --Pionero América A(arg)rv --Pionero Latam A(arg)rv Asimismo, subió la calificación al fondo Pionero FF a AA/V3(arg) desde AA-/V3(arg), administrado por la misma Administradora. Fundamentos de las calificaciones: - Pionero Pesos: Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo haya presentado en el último año un riesgo crediticio promedio de AA+ en escala local. No obstante, la calificación contempla la estrategia del fondo. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se sustenta en un muy bajo riesgo de tasa y riesgo spread y en un bajo riesgo de liquidez e incorpora la política del fondo de invertir una ponderación significativa en Lebac y/o Nobacs. -Pionero Renta Ahorro: La calificación crediticia del fondo se sustenta en que éste ha mantenido en el último año un riesgo crediticio promedio de AA(arg) en línea con la calificación asignada y que no presenta concentraciones significativas por emisor. En tanto, la calificación de riesgo de mercado responde a que el fondo presenta un moderado riesgo de tasa y riesgo spread y un bajo a moderado riesgo de liquidez. -Pionero Renta: La calificación crediticia del fondo se sustenta en que éste ha mantenido en el último año un riesgo crediticio promedio de AA en línea con la calificación asignada y que no presenta concentraciones significativas por emisor en valores privados. En tanto, la calificación de riesgo de mercado responde a que el fondo presenta un moderado a alto riesgo de tasa y riesgo spread y un moderado riesgo de liquidez producto de la elevada concentración por cuotapartista. -Pionero Renta Dólares: La calificación crediticia del fondo se sustenta en que éste mantenía a la fecha de análisis un riesgo crediticio promedio de AA(arg) en línea con la calificación asignada y en el compromiso de la Administradora de no invertir en instrumentos por debajo de dicha categoría. En tanto, la calificación de riesgo de mercado responde a que el fondo presenta un moderado a alto riesgo de tasa y riesgo spread y un moderado riesgo de liquidez producto de la elevada concentración por cuotapartista. -Pionero FF: La suba de calificación crediticia se fundamenta en que el fondo mantuvo a la fecha de análisis y en el último año un riesgo crediticio promedio de AAA(arg). En tanto, la calificación de riesgo de mercado se sustenta en un bajo riesgo de tasa y riesgo spread y en un moderado a alto riesgo de liquidez producto de la ajustada relación entre la liquidez en cartera y la concentración por cuotapartista. Fondos de Renta Variable Los aspectos cualitativos son considerados buenos para todos los fondos Pionero de renta variable, dado que 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. La Administradora posee una extensa historia en el mercado. En tanto, la Sociedad Depositaria, Banco Macro S.A., es uno de los principales bancos privados del país. -Pionero Acciones Además, de los mencionados aspectos cualitativos, respecto a los aspectos cuantitativos, se destaca que 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 regular desempeño, en comparación con fondos con similares objetivos de inversión. -Pionero Latam Además, de los mencionados aspectos cualitativos, respecto a los aspectos cuantitativos, se destaca que 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 muy buen desempeño, en comparación con fondos con similares objetivos de inversión. -Pionero América Además, de los mencionados aspectos cualitativos, respecto a los aspectos cuantitativos, se destaca que 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 fondos con similares objetivos de inversión. Administradora

Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A., administraba al 27-04-12 un patrimonio superior a los \$1.200 millones con una participación cercana al 3.6%. Además, cuenta extensa historia y profesionales idóneos y con experiencia para la toma de decisiones. La Sociedad Depositaria es Banco Macro S.A., entidad calificada en A1+(arg) para Endeudamiento de Corto Plazo y AA+(arg) para Endeudamiento de Largo Plazo por Fitch Argentina. 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 Carolina Alvarez Associate Director +562 499-3308 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, Metodología de Fondos de Renta Variable y Mixta; Feb., 11 2008 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).