

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

June 7, 2012

Fitch Argentina asignó la calificación A-/V5(arg) al fondo Pionero Empresas FCI Abierto Pymes administrado por Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A. FUNDAMENTOS DE LAS CALIFICACIONES -Pionero Empresas FCI Abierto Pymes: 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). En tanto, la calificación de riesgo de mercado responde a que se estima un moderado riesgo de tasa y riesgo spread al considerar la estrategia del fondo y la cartera teórica. Además se espera un muy elevado riesgo de liquidez dada la naturaleza del fondo y que se espera una muy elevada concentración por cuotapartista. 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 27-04-12 administraba ocho fondos que totalizaban un patrimonio cercano a los \$1250 millones. La Sociedad Depositaria -Banco Macro S.A.- es una entidad que cuenta con sucursales que atiende a individuos de medios y bajos ingresos y a pequeñas y medianas empresas (PyMes) del interior del país. Además, es agente financiero de las provincias de Misiones, Salta, Jujuy y Tucumán a través de su subsidiaria Banco del Tucumán. Se encuentra calificada en A1+(arg) y AA+(arg) para Endeudamiento de Corto y Largo Plazo respectivamente por Fitch Argentina. CALIFICACIONES Fondos calificados en la categoría 'A' son considerados que tienen una alta calidad crediticia. Se espera que los activos mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio 'A'. Fondos calificados 'V5'-Riesgo de Mercado Alto- se consideran que tienen una alta sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales tengan una variabilidad sustancial a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos generalmente exhiben una sustancial exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo. 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 Matías Rebozov Analyst +541152358147 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 541152358139 – 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).