FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación sobre 6 Fondos de Renta Fija Abiertos y 2 Fondos Cerrados

28 de noviembre de 2018

Buenos Aires, 28 de noviembre de 2018 FIX (afiliada de Fitch Ratings) - en adelante FIX- confirmó las siguientes calificaciones: - SBS Estrategia en A+f(arg) - Convexity Retorno Total en Af(arg) - Megainver Retorno Total en A+f(arg) - Compass Opportunity en A+f(arg) - Megainver Performance en A+f(arg) - FIRST Renta Agro FCI Cerrado Ley 27.260 en Afcf(arg), Perspectiva Estable - Consultatio Inmobiliario FCI Cerrado Ley 27.260 en FI2(arg), Perspectiva Estable Asimismo, realizó la siguiente suba: - SBS Renta Capital a A+f(arg) desde Af(arg). FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION En el caso de las confirmaciones de calificación, las mismas responden a que los Fondos evidenciaron un riesgo crediticio promedio en el último año, un riesgo de distribución, de concentración por emisor y de liquidez en línea con las calificaciones asignadas. Las calificaciones de todos los Fondos incorpora la calidad de sus Administradoras. La suba de calificación del Fondo SBS Renta Capital responde principalmente a su posicionamiento promedio en AAA(arg) en el último año. Asimismo, la calificación considera la calidad de la Administradora, su moderado a alto riesgo de concentración por emisor, el bajo riesgo de distribución, el moderado riesgo de liquidez y la elevada concentración por cuotapartista. Limita la calificación la amplia flexibilidad de sus lineamientos de inversión, en línea con la estrategia del Fondo. A oct'18, el Fondo registró una pérdida en su valor patrimonial del 59.7% interanual, habiendo reducido al 18.5% su posicionamiento en Lebacs (vs 93.9% a ene'18) e incrementado su participación en títulos soberanos, conservando una elevada calidad crediticia. La confirmación del Fondo Consultatio Inmobiliario FCI Cerrado Ley 27.260 responde principalmente a una Administradora considerada fuerte en su evaluación cualitativa y la experiencia del asesor de inversiones Consultatio S.A. en desarrollos inmobiliarios. A su vez la calificación incorpora que el Fondo no posee track-record suficiente, su estructura y la estrategia de inversión conservadora que posee Consultatio a lo largo de su historia. La calificación del Fondo FIRST Renta Agro FCI Cerrado Ley 27.260 se fundamentalmente en el riesgo crediticio promedio que exhibió el mismo el último año. Asimismo, se consideró el moderado riesgo de distribución, el alto riesgo de concentración por emisor, por sector y el acotado riesgo de liquidez propio del Fondo Cerrado. Se considera también, el escaso track record que posee el Fondo. ADMINISTRADORAS SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I. es la Administradora (Agente de Administración) de Fondos Comunes de Inversión del Grupo SBS. La Administradora inició sus actividades en 2007 y al 28-09-18 administraba activamente diecisiete fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los $17.274 millones, con una participación de mercado del 3%. FIRST Capital Markets es una administradora independiente que cuenta con los elementos necesarios para administrar adecuadamente sus Fondos. La misma surge con el fin de potenciar los negocios de FIRST Corporate Finance Advisor, la cual posee más de veinte años de experiencia en el Mercado y es especialista en proveer asesoramiento financiero a todo tipo de compañías. A Sep'18, la administradora contaba con un patrimonio aproximado de $500 millones y gestionaba activamente dos fondos comunes de inversión abiertos y uno cerrado. AdCap Asset Management S.G.F.C.I.S.A. es una administradora independiente, la cual posee amplia trayectoria en servicios financieros operando en Estados Unidos, Colombia, Uruguay, Perú y Argentina. A sep'18, la administradora alcanzaba un market share del 0.34%, gestionando nueve fondos y un patrimonio de $1.747 millones. Investis Asset Management S.A. es una Administradora independiente que pertenece al Compass Group, el cual presenta una trayectoria de cerca de 20 años administrando activos latinoamericanos en la región. Inició operaciones en Buenos

Aires en 1997 y se destaca por su dedicación exclusiva a la administración de activos de terceros. La Administradora local gestionaba a septiembre de 2018 un patrimonio cercano a los $15.800 millones, entre 16 fondos, con una participación de mercado del 2.8%. Megainver S.A. es una Administradora independiente que inició operaciones en mayo de 2012 y, desde entonces, ha logrado un rápido crecimiento. A fines de septiembre de 2018, administraba un patrimonio cercano a los $19.600 millones, entre dieciocho fondos, con una participación de mercado de 3,4%. Los principales directivos y accionistas son Nora Trotta (Presidente) y Miguel Kiguel (Vicepresidente), quienes tienen una participación del 25% cada uno. El 50% restante pertenece al Holding Puente, a partir de una alianza realizada en agosto de 2013. Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com. Contactos: Analista Principal Gustavo Ávila / Matías Pisani / Yesica Colman / Eglis Arboleda / Nicolás Sanvitale Director / Director Asociado / Analistas +5411 5235-8100 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Gustavo Ávila /Nicolás Sanvitale/Denise Bordón Director / Analistas +5411 5235-8100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – doug.elespe@fixscr.com Información adicional disponible en www.fixscr.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., 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. FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A. La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus

asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación. La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.