FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación sobre 22 Fondos de Renta Fija

23 de noviembre de 2018

Buenos Aires, 23 de noviembre de 2018 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, (en adelante FIX) confirmó las siguientes calificaciones: - Toronto Trust en A+f(arg) - GSS Renta Fija Argentina en A+f(arg) - Megainver Retorno Absoluto en A+f(arg) - Chaco Fondos Renta Fija I en Af(arg) - Delta Gestión I en A+f(arg) - Delta Gestión VI en Af(arg) - Delta Renta en A+f(arg) - GPS Fixed Income en A-f(arg) - ST Renta Plus en Af(arg) - ST Estratégico en Af(arg) - Pellegrini Renta Fija Ahorro en Af(arg) - Pellegrini Agro en A-f(arg) - MAF Renta en A+f(arg) - MAF Renta Argentina 2 en AA-f(arg) - Fundcorp Performance Plus en Af(arg) - Argenfunds Renta Pesos en AA-f(arg) - Alpha Renta Fija Serie 6 en AA-f(arg) - Alpha Renta Plus en AA-f(arg) - Alpha Crecimiento en Af(arg) - FIRST Renta Pesos en Af(arg) - FIRST Renta Dólares en Af(arg) Asimismo, realizó la siguiente suba: - Megainver Dólares Ley 27.260 a AAAf(arg) desde AA+f(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 la calificación del Megainver Dólares Apto Ley 27.260 se fundamenta principalmente en la elevada calidad crediticia de su portafolio que, en el último año de operaciones, se ubica en AAA(arg). FIX espera que el Fondo conserve su elevada calidad crediticia dado que únicamente puede invertir en títulos públicos soberanos de corto plazo y Letras del Tesoro Nacional. Adicionalmente, la calificación considera la buena calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución y el bajo riesgo de liquidez. ADMINISTRADORAS BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I. (BACSAASA) surge luego de la adquisición por BACS de la mayoría de las acciones de FCMI Argentina Financial Corp., la cual se encontraba en Argentina desde 1993. BACSAASA se creó con el fin de potenciar tanto a BACS, como a su controlante, Banco Hipotecario, los cuales en conjunto han sido agentes importantes del mercado de capitales en los últimos años. Al 28-09-18, la Administradora contaba con once fondos bajo administración, un patrimonio cercano a los $5.727 millones y una participación de mercado cercana al 1%. El Agente de Custodia es BACS Banco de Crédito & Securitización S.A. Megainver S.A. es una Administradora independiente que inició operaciones, lanzando sus primeros Fondos, en mayo de 2012. Desde entonces, ha logrado un rápido crecimiento, colocándose entre las Administradoras con mayor volumen de activos bajo administración. En este contexto, a fines de septiembre de 2018, administraba un patrimonio cercano a los $19.600 millones, entre dieciocho fondos, con una participación de mercado del 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. El Grupo SS S.A.G.F.C.I. (GSS) inició sus actividades en junio de 2005, encontrándose fuertemente vinculada al Holding Sancor Seguros. GSS, si bien es una entidad independiente, evidencia una importante sinergia con el Grupo al que pertenece. A octubre de 2018, administraba activamente siete fondos que totalizaban un patrimonio cercano a los $2.300 millones, alcanzando una participación de mercado del 0,4%. Nuevo Chaco Fondos S.A.S.G.F.C.I. es una Administradora que tiene una estructura chica, acorde a sus operaciones, aunque posee los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. Es propiedad del Nuevo Banco del Chaco (95% del capital social). La misma gestionaba a septiembre de 2018 un patrimonio cercano a los $1.960 millones (0.3% de participación de mercado). El Agente de Custodia es Nuevo Banco del Chaco S.A., un banco que se desempeña como agente financiero del

Gobierno de la Provincia en la que opera, calificado en BBB+(arg) Perspectiva Positiva y A2(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente. Delta Asset Management es una Administradora independiente, creada en el 2005. A septiembre de 2018 administraba un patrimonio cercano a los $19.164 millones, lo que representa aproximadamente un 3.4% mercado. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX, en A1+(arg), para el endeudamiento de corto plazo. Quirón Asset Management S.A., ex GPS Fondos S.G.F.C.I.S.A., es una Administradora de Fondos independiente de capitales argentinos que inició operaciones en 2008. A fines de septiembre de 2018 administraba activamente cuatro fondos, con una participación de mercado cercana al 0.1% y un patrimonio administrado de $205 millones aproximadamente. El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A, calificado en AA-(arg) Perspectiva Estable y A1(arg), para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente, por FIX SCR (Afiliada a Fitch Ratings). Southern Trust S.G.F.C.I.S.A., es una Administradora independiente que inició operaciones en agosto de 2012. Surge con el fin de potenciar los negocios de TPCG Valores Sociedad de Bolsa S.A., entidad que tiene más de veinte años de experiencia en el mercado. A fines de septiembre de 2018 administraba diecisiete fondos, con una participación de mercado de 1.7% y un patrimonio cercano a los $9.335 millones. El Agente de Custodia es Banco de Valores, calificado en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo, por FIX. Pellegrini S.A.S.G.F.C.I. posee una extensa historia y experiencia en el mercado, iniciando sus actividades en noviembre de 1994. A septiembre de 2018 era la sexta Administradora con el 5.8% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $32.900 millones. Además, el Agente de Custodia es Banco Nación, que se encuentra calificado por FIX en AAA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente. Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en agosto de 2011. Al 28-09-2018 administraba quince fondos, con una participación de mercado cercana al 1.1% y un patrimonio cercano a los $6.376,2 millones. El agente de Custodia –Banco Mariva S.A.- se encuentra calificado por FIX en A(arg) Perspectiva Estable y A1(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente. CMF Asset Management S.A.U. es una Administradora controlada por el Banco CMF S.A (calificado en A+(arg)/PE/A1 por FIX SCR afiliada a Fitch Ratings). Al 28-09-2018 administraba cuatro fondos, con una participación de mercado cercana al 0,9% y un patrimonio cercano a los $4.891,6 millones. La Administradora cuenta con profesionales idóneos provenientes de la entidad controlante. La sociedad gerente se apoyará en el amplio track record que posee el banco en el mercado de capitales. Banco CMF también es el Agente de Custodia de los Fondos que gestione la Administradora. Argenfunds S.A. es una Administradora independiente que posee los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. A sep'18, administraba activamente trece fondos y un patrimonio superior a los $8.258,8 millones, lo que representa un 1,5% del market share. El Agente de Custodia -Banco Macro- se encuentra calificada en AA+(arg) con perspectiva estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente. FIRST Capital Markets es una administradora independiente que cuenta con los elementos necesarios para llevar adelante una adecuada administración de 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 Oct'18 la administradora gestionaba activamente dos fondos comunes de inversión abiertos y uno cerrado contando con un patrimonio aproximado de $500 millones. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A. calificado en A1+(arg) por FIX (afiliada de Fitch). ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la sexta Administradora con el 5.7% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $31.640 millones (Oct'18). Posee más de 35 años de historia y administra hasta la fecha 25 fondos. Además, el Agente de Custodia es el Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. (ICBC Argentina). El Agente de Custodia es el Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. (ICBC (Argentina), ex Standard Bank Argentina S.A (SBA)). 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 / Renata Barlaro / Yesica Colman / Eglis Arboleda / Nicolás Sanvitale / María Celeste Asenjo

Director / Director Asociado / Analistas +5411 5235-8100 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Gustavo Ávila /María Celeste Asenjo /Renata Barlaro/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.