

# Fitch califica a los fondos Pionero

30 de noviembre de 2007

Fitch asignó la calificación A(arg)f al Fondo Común de Inversión Pionero FF y confirmó las calificaciones otorgadas a los siguientes Fondos Comunes de Inversión: Pionero Crecimiento en A-(arg)v, Pionero Global en A+(arg)f, Pionero Latam en AA(arg)v, Pionero Pesos en A+(arg)f, Pionero Renta en A+(arg)f y Pionero Renta Ahorro en AA-(arg)f. Asimismo, confirmó los indicadores de mercado 1, 3 y 4 para los fondos Pionero Pesos, Pionero Renta Ahorro y Pionero Renta respectivamente. Para el fondo Pionero Global y Pionero FF no se consideró el riesgo de mercado dado la breve historia de los fondos desde su relanzamiento como fondo de renta fija y lanzamiento respectivamente. Fitch Argentina monitoreará la evolución de sus inversiones y asignará el indicador cuando considere que las mismas han alcanzado la estabilidad y la historia suficiente. Pionero FF es un fondo de renta fija en pesos de corto plazo que invierte principalmente en títulos de deuda o certificados de participación de fideicomisos financieros. Al 28 de noviembre de 2007, los activos que integraban el fondo estaban representados en un 66.57% por fideicomisos financieros, fondos comunes de inversión por un 32.5% y por disponibilidades en un 0.92%. La diversificación del fondo es aún relativamente escasa producto del corto tiempo transcurrido desde su lanzamiento (19-11-07). A la fecha de análisis se encontraban en cartera siete fideicomisos financieros y un fondo común de inversión de plazo fijo. Las principales tenencias correspondían al fondo Rembrandt Ahorro Pesos por un 32.5%, Consubono XX A por un 12.02%, Musibono V A por un 11.88% y Bonesi XVI A por un 11.77%. El resto de los emisores posee una participación inferior al 9% cada uno. En tanto, la participación promedio ponderada por emisor ascendía al 17.23%. En tanto, la calidad crediticia de la cartera es muy buena. Al 28 de noviembre de 2007 un 42.68% de los instrumentos que componían el fondo se encontraban calificados en AAA y el restante 57.32% en AA. La calificación "Av" significa: Fondos Comunes de Inversión cuya combinación de desempeño y de administración, así como su capacidad operativa es buena en comparación con fondos de similares objetivos de inversión. La calificación "AAv" significa: Fondos Comunes de Inversión cuya combinación de desempeño y de administración, así como su capacidad operativa es muy buena en comparación con fondos de similares objetivos de inversión. Por su parte, la calificación "Af" significa: Fondos Comunes de Inversión cuya combinación de calidad de activos y de administración, así como su capacidad operativa es buena en comparación con fondos de similares objetivos de inversión. La calificación "AAf" significa: Fondos Comunes de Inversión cuya combinación de calidad de activos y de administración, así como su capacidad operativa es muy buena en comparación con fondos de similares objetivos de inversión. En cuanto a los indicadores de mercado, los mismos significan, 1: la sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado es extremadamente baja, 3: la sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado es baja a moderada, y 4: la sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado es moderada. La capacidad de gestión y administración de Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. es buena en función de sus más de \$ 600 millones administrados entre siete fondos, y de la idoneidad y profesionalidad del personal a cargo de la toma de decisiones. La Sociedad Depositaria -Banco Macro- es el cuarto banco privado por depósitos y activos a diciembre 2006 y cuenta con 428 sucursales que atiende a individuos de medios y bajos ingresos y a pequeñas y medianas empresas (PyMes) del interior del país. Se encuentra calificado en A1+(arg) para Endeudamiento de Corto Plazo por Fitch Argentina. El presente comunicado e información adicional se encuentra disponible en el web site de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Eduardo D'Orazio - Gustavo Avila - Ana María Bel: Buenos Aires - 5235-8100.