FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación sobre 23 Fondos de Renta Fija de Corto Plazo

3 de julio de 2018

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, (en adelante FIX) confirmó las siguientes calificaciones: - Allaria Renta Balanceada II (Ex AL Renta Balanceada II) en AA-f(arg). - Cohen Renta Fija en AA-f(arg). - DFS Renta Fija Pesos en AAf(arg). - Gainvest FF en A+f(arg). - Alpha Ahorro en AA+f(arg). - Fundcorp Performance en Af(arg). - Megainver Ahorro en AAf(arg). - Megainver Renta Flexible en AA-f(arg). - Pionero Renta Ahorro en AAf(arg). - Pionero FF en AA-f(arg). - Axis Ahorro Pesos en A+f(arg). - Delta Ahorro en AAf(arg). - Delta Ahorro Plus en AA-f(arg). - Delta Gestión VIII en A+f(arg). - Toronto Trust Renta Fija en AAf(arg). - Supergestión Mix VI en AAf(arg). - Pellegrini Renta Fija en AAf(arg). - MAF Pesos Plus en AAf(arg). - MAF Ahorro en A+f(arg). - Argenfunds Renta Flexible en AAf(arg). - Argenfunds Ahorro Pesos en AAf(arg). Asimismo, realizó las siguientes subas: - Delta Gestión IV a A-f(arg) desde BBBf(arg). - Compass Ahorro a AA-f(arg) desde A+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 calificación del Fondo Delta Gestión IV a A-f(arg) desde BBBf(arg) responde principalmente a su posicionamiento promedio en rango AA-(arg) en el último año. Limita la calificación la elevada concentración por cuotapartista y la flexibilidad de los lineamientos de inversión. Asimismo, la calificación considera la calidad de la Administradora, su bajo riesgo de concentración y el moderado riesgo de liquidez, en conjunto con el moderado riesgo de distribución. La suba de calificación del Fondo Compass Ahorro a AA-f(arg) desde A+f(arg) responde a la elevada calidad crediticia de su cartera la que se ubicó en promedio en rango AA(arg) en el último año, ubicándose algunos meses en AA-(arg) y en el análisis del Administrador, considerado fuerte. Asimismo, la calificación considera su bajo riesgo de liquidez y el bajo a moderado riesgo de distribución y de concentración. Cabe destacar que, con posteridad a la fecha de análisis (en el mes de mayo), el estrés cambiario y financiero produjo importantes rescates patrimoniales sin afectar la liquidez ni la calidad crediticia del Fondo ADMINISTRADORAS Allaria Ledesma Fondos Administradora S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en 2008, surge de una asociación entre Allaria Ledesma y Cía. y profesionales provenientes de la industria de Fondos. A fines de mayo administraba activamente diecisiete fondos, con una participación de mercado cercana al 1.3% y un patrimonio administrado de $8.043 millones aproximadamente. El Agente de Custodia es Banco de Valores, calificado en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo, por FIX SCR (Afiliada a Fitch Ratings). Cohen S.A., a fines de Mayo administraba activamente doce fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los $ 3.025 millones, con una participación de mercado del 0.5%. La capacidad de gestión de la Administradora se considera adecuada, cuenta con un equipo profesional de excelente experiencia tanto en el mercado local como internacional. 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). Deal S.A. es una Administradora independiente, pese a ser nueva cuenta con los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. Surge de la fusión de profesionales con excelente experiencia tanto a nivel local como internacional, entre ellos se destacan María Ligia Woskressenski (Directora de Asset Management) y Federico Mayol (Director). A mayo de 2018

administraba dos fondos, con una participación de mercado de 0.1% y un patrimonio cercano a los $882 millones. El Agente de Custodia es el Banco de Valores S.A. calificado en A1+(arg) por FIX SCR (Afiliada a Fitch Ratings). INTL Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión inició sus actividades en mayo de 1997 bajo la denominación López León Administradora de Valores Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. A fines de mayo, administraba diecinueve fondos, con una participación de mercado de 1.6% y un patrimonio cercano a los $9.924 millones. 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). ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la sexta Administradora con el 5.1% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $31.860 millones (Jun'18). Posee más de 35 años de historia y administra hasta la fecha 22 fondos. Además, el Agente de Custodia es el Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. (ICBC Argentina). 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). Esta surge con el objetivo de ampliar la oferta de productos que tiene el banco para ofrecer a sus clientes. A fines de mayo de 2018, administraba activamente cuatro fondos un patrimonio cercano a los $4.818 millones, con una participación de mercado del 0.8%. No obstante esto, la sociedad gerente se apoyará en el amplio track-record que posee el banco en el mercado de capitales. Banco CMF es tambien la Sociedad Depositaria de los Fondos que gestione la Administradora. Megainver S.A. es una Administradora independiente que inició operaciones, lanzando sus primeros Fondos en mayo de 2012 logrando desde entonces un rápido crecimiento. A mayo de 2018, administraba un patrimonio cercano a los $17.800 millones, entre diecisiete fondos, con una participación de mercado del 2,4%. 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. Macro Fondos S.G.F.C.I.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%). A fines de mayo de 2018 administraba un patrimonio cercano a los $30.968 millones, alcanzando una participación de mercado del 5.0%. El agente de custodia es Banco Macro S.A., entidad que se encuentra calificada en A1+(arg) y AA+(arg) Perspectiva Estable para Endeudamiento de Corto y Largo Plazo respectivamente. Axis S.G.F.C.I.S.A. es una Administradora independiente que a fines de mayo de 2018 administraba un patrimonio cercano a los $4.725 millones. A la fecha de análisis, alcanzaba una participación de mercado del 0.8%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco Comafi S.A., calificado por FIX SCR en AA-(arg) con Perspectiva Estable para el Endeudamiento de Largo Plazo y en A1(arg) para el Endeudamiento de Corto Plazo Delta Asset Management es una Administradora independiente, creada en el 2005. A mayo de 2018 administraba un patrimonio cercano a los $19.253 millones, lo que representa aproximadamente un 3.1% mercado y en la actualidad administra activamente 22 fondos. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX, en A1+(arg), para el endeudamiento de corto plazo. 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 31-05-2018, la Administradora contaba con once fondos bajo administración, un patrimonio cercano a los $8.468 millones y una participación de mercado que se aproxima al 1.4%. El Agente de Custodia es BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. 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 mayo de 2018 era la cuarta Administradora, con el 5.8% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $36.200 millones. El Agente de Custodia -Banco de la Nación Argentina- se encuentra calificado por FIX en AAA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente. Investis Asset Management S.A. es una Administradora independiente que pertenece al Compass Group, que presenta una trayectoria de más 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 mayo de 2018 un patrimonio cercano a los $14.257 millones, entre 16 fondos abiertos, con una participación de mercado del 2.3%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings), en A1+(arg), para el endeudamiento de corto plazo. Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en agosto de 2011. Al 31-05-2018, administraba diez fondos, con una participación de mercado cercana al 0,8% y un patrimonio cercano a los $4.932 millones. El agente de Custodia –Banco Mariva S.A.- se encuentra calificado por FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, en adelante FIX, en A(arg) Perspectiva Estable y A1(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente. Argenfunds S.A. es una Administradora independiente que posee los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. A fines de mayo de 2018, administraba trece fondos y un patrimonio cercano a los $6.808 millones lo que representa un 1,1% 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. Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila / Matías Pisani / Renata Barlaro / Yesica Colman / Eglis Arboleda Director / Director Asociado / Analistas +5411 5235-8100 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Gustavo Ávila/ María Celeste Asenjo/Matias Pisani/ Renata Barlaro Director / Analista +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.