FIX (afiliada de Fitch) asigna calificaciones a los Fondos MAF Ahorro y Pionero Pesos Plus

22 de diciembre de 2017

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, (en adelante FIX) asignó la calificación A+f(arg) al Fondo MAF Ahorro, administrado por Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A.) y AA+f(arg) al Fondo Pionero Pesos Plus, administrado por Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION MAF Ahorro es un fondo de renta fija nominado en pesos con un horizonte de inversión de mediano plazo. La estrategia del Fondo será invertir principalmente en instrumentos de renta fija pública y privada, que permitan la valorización del mismo. El Fondo inició operaciones el 4 de diciembre de 2017 y al 18-12-17 contaba con un patrimonio cercano a los $165 millones. La calificación del Fondo responde principalmente a la muy alta calidad crediticia esperada del portafolio, en función de su estrategia y límites internos, ubicada en rango AA(arg). La estrategia del Fondo contempla que se deberá invertir como mínimo un 30% en títulos públicos y que contará con un mínimo de liquidez del 40%. Asimismo, se consideró su moderado riesgo de distribución, la moderada concentración por emisor, el moderado riesgo de liquidez y la adecuada calidad de la Administradora. Limita su calificación el escaso track record del Fondo y la elevada concentración por cuotapartista. Se espera un moderado riesgo de concentración por emisor. A la fecha de análisis, la principal concentración por emisor, sin considerar las Lebacs, ponderaba un 9.1% y las primeras cinco cerca del 25.2%. Mitigaría el presente riesgo la estrategia del Fondo de invertir un mínimo del 30% en títulos públicos de acuerdo con los lineamientos internos. Asimismo, se considera que el Fondo posee un moderado riesgo de liquidez. Al 18-12-17, el principal cuotapartista representaba el 39.2%, mientras que los primeros diez reunían el 100% del patrimonio del Fondo. En tanto, a la misma fecha los activos líquidos alcanzaban el 52.4%. Sin embargo, cabe destacar que al encontrarse en sus inicios, el Fondo puede presentar este tipo de concentraciones. Pionero Pesos Plus es un fondo de mercado de dinero en pesos, con un horizonte de inversión de corto plazo. El Fondo buscará obtener el mayor rendimiento esperado, manteniendo el margen de liquidez en todo momento. El Fondo inició operaciones bajo la nueva estrategia el 27-11-17 y a fines de nov’17 contaba con un patrimonio de $51 millones. La calificación se fundamenta en la elevada calidad crediticia esperada del Fondo, el bajo riesgo de distribución, el bajo riesgo de liquidez, y el elevado riesgo de concentración, limitando la calificación la falta de track record. Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora. FIX SCR (afiliada de Fitch Ratings) estima que el Fondo se posicione en un riesgo crediticio promedio de categoría AAA en escala nacional, considerando la estrategia del Fondo, sus lineamientos internos y la cartera teórica suministrada por la Administradora. De acuerdo a la cartera teórica, el Fondo presentaría un moderado a alto riesgo de concentración. Los primeros dos emisores concentrarían 17.5% de las inversiones cada uno, y los primeros cinco sumarían 81.5%. La participación de cada entidad financiera no podrá superar el 20%. Dado que es un Fondo nuevo, se espera una elevada concentración por cuotapartista en sus inicios. A partir de los 30 días desde el lanzamiento, la participación de los cuotapartistas al momento de efectuar la suscripción no podrá superar el 20% del patrimonio del Fondo. Sin embargo, según la cartera teórica, el fondo mantendría el 90% de su patrimonio en activos líquidos. El plazo de rescate es inmediato. ADMINISTRADORA Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en agosto de 2011. A octubre de 2017, administraba once fondos, con una participación de mercado cercana al 0.9% y un patrimonio cercano a los $4.896 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. Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A. inició sus

actividades en agosto de 1992, y a noviembre de 2017 administraba activamente catorce fondos que totalizaban un patrimonio cercano a los $29.300 millones (5.2% de participación de mercado). El agente de custodia es Banco Macro S.A., entidad que se encuentra calificada en AA+(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para Endeudamiento de Largo y Corto Plazo respectivamente. Para acceder al informe de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila/Yesica Colman Director/Analista +541152358142 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Renata Barlaro Analista +541152358100 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.