FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación sobre 8 Fondos de Mercado de Dinero

31 de marzo de 2017

Buenos Aires, 31 de marzo de 2017. FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, (en adelante FIX) realizó las siguientes subas de calificación: -Alpha Pesos a AA+f(arg) desde AAf(arg) - Alpha Pesos Plus a AA+f(arg) desde AAf(arg) - Super Ahorro $ a AA+f(arg) desde AAf(arg) - Pionero Pesos a AA+f(arg) desde AAf(arg) - Super Ahorro Plus a AAf(arg) desde AA-f(arg) - Pellegrini Renta Pesos a AAf(arg) desde AA-f(arg) Asimismo, se confirmaron las siguientes calificaciones: - MAF Money Market en AAf(arg) - Toronto Trust Ahorro en AA-f(arg) FACTORES RELEVANTES DE LAS CALIFICACIONES La suba de calificación a AA+f(arg) de los Fondos Alpha Pesos y Super Ahorro $, se fundamenta principalmente en el riesgo crediticio promedio evidenciado durante el último año en AA+(arg) de sus inversiones y su prudente alocación de disponibilidades en entidades calificadas A1(arg) y/o A1+(arg). Asimismo, se contempló la fuerte calidad de las Administradoras, en conjunto con su bajo riesgo de liquidez en línea con sus elevados niveles de activos líquidos de acuerdo a su estrategia de ser fondos “clásicos”. Por su parte, la suba de calificación a AA+(arg) de los fondos Alpha Pesos Plus y Pionero Pesos se relaciona a su muy alta calidad crediticia promedio que evidenciaron ambos fondos en el último año, incluyendo su bajo riesgo de liquidez, dado que si bien ambos fondos son del tipo “dinámicos”, la exposición sostenida en Lebacs contribuyó a incrementar los activos líquidos en cartera. También se consideró la calidad de las Administradoras y su moderado riesgo de concentración por emisor. En tanto, la suba de calificación del fondo Super Ahorro Plus obedece a que el Fondo se posicionó en un riesgo crediticio de AA(arg) en el último año y a la calidad de la Administradora. En el presente Fondo la presencia de Lebacs también contribuyó a incrementar la liquidez del Fondo cubriendo en forma sostenida los principales diez cuotapartistas. La última de las subas de calificación correspondiente al fondo Pellegrini Renta Pesos se fundamenta principalmente en la mejora en el riesgo crediticio promedio que evidenció el emisor de AA+(arg) durante el último año. Asimismo la calificación incorpora la calidad de la Administradora, su elevada concentración por cuotapartista y su elevada volatilidad patrimonial, en conjunto con su bajo a moderado riesgo de concentración por emisor. 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. ADMINISTRADORAS 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 enero de 2017 era la segunda Administradora, con el 11.3% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $41.068 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. ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la sexta Administradora con el 4.7% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $17.300 millones (Ene´17). 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). Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. es la tercera Administradora con el 8.6% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $31.400 millones (Ene´17). Inició operaciones hacia fines de 1994 y a la fecha de análisis tenía bajo administración 25 Fondos. Además, el Agente de Custodia es Banco Santander Río S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX en AAA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente. 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 enero de 2017 administraba activamente catorce Fondos que totalizaban un patrimonio superior a los $16.800 millones, alcanzando una participación de mercado del 4.6%. Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en agosto de 2011. A enero de 2017, administraba diez fondos, con una participación de mercado cercana al 1.2% y un patrimonio cercano a los $3.600 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. BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I. (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. Hacia enero de 2017, la Administradora contaba con ocho fondos bajo administración, un patrimonio cercano a los $4.242 millones y una participación de mercado que se aproxima al 1.2%. El Agente de Custodia es Deutsche Bank S.A. Para acceder al informe de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com. Contactos: Analistas Principales Gustavo Avila/Matías Pisani/Lucas Gnocci/Yesica Colman/Agustin Martinez/ Director/Analistas +541152358142 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analistas Secundarios Darío Logiodice/Gustavo Avila Director +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.