

# FIX (afiliada de Fitch) asigna la calificación AA-f(arg) a Pionero Ahorro Dólares.

September 29, 2016

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, (en adelante FIX) asignó la calificación AA-f(arg) al Fondo Pionero Ahorro Dólares, administrado por Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A. PERFIL Pionero Ahorro Dólares es un Fondo de renta fija en dólares, cuyo Benchmark es la tasa de plazo fijo en dólares, con un período de rescate de 72hs. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La calificación se fundamenta en el riesgo crediticio esperado del portafolio, en sus lineamientos internos, su estrategia y la cartera teórica suministrada por la Administradora, en conjunto con el Análisis del Administrador. Asimismo se consideró que al ser un Fondo nuevo no posee track record. Respecto al riesgo de liquidez, a pesar que se espera presente una elevada concentración por cuotapartista en sus inicios por ser un Fondo nuevo, se contempló que se espera dicho Fondo mantenga una proporción significativa de su cartera en activos líquidos, principalmente en títulos soberanos. El riesgo crediticio procede de que la cartera teórica del Fondo se ubica en rango AA(arg), en línea con la calificación asignada, no obstante, se destaca la facultad que posee el fondo para alocar un 25% de su patrimonio en deuda corporativa y un 25% de su patrimonio en títulos provinciales, manteniendo un mínimo del 50% de su patrimonio en títulos públicos soberanos. ADMINISTRADORA Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A. posee un proceso de inversión robusto y adecuados controles en la operatoria. Además, cuenta con un grupo de profesionales idóneos y con experiencia para tomar decisiones relacionadas con la administración del patrimonio del Fondo Común de Inversión. La Administradora posee una extensa historia y experiencia en el mercado. Al 31-08- 2016, Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A. administraba activamente once fondos que totalizaban un patrimonio cercano a los \$12.000 millones (4,02% de participación de mercado). El Agente de Custodia -Banco Macro S.A.- es una entidad que cuenta con sucursales que atiende principalmente a individuos de medios y bajos ingresos y a pequeñas y medianas empresas (PyMes) del interior del país. Además, es agente financiero de las provincias de Misiones, Salta, Jujuy y Tucumán a través de su subsidiaria Banco del Tucumán. Se encuentra calificada en A1+(arg) y AA+(arg) Perspectiva Estable para Endeudamiento de Corto y Largo Plazo respectivamente. Para acceder al informe de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificador, [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com). Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +541152358142 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Agustin Martinez Analista +541152358100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – [doug.elespe@fixscr.com](mailto:doug.elespe@fixscr.com) Información adicional disponible en [www.fixscr.com](http://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. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM](http://FITCHRATINGS.COM) / [UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.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.