Fitch confirma la calificación AA/V3(arg) de Pionero FF

6 de junio de 2013

Fitch Ratings confirmó la calificación AA/V3(arg) del fondo Pionero FF administrado por Macro Fondos S.A.S.G.F.C.I --Pionero FF: AA/V3(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La calificación crediticia AA(arg) se fundamenta en que el fondo mantuvo a la fecha de análisis y en el último año un riesgo crediticio promedio de AA+(arg). Limita la calificación la moderada concentración por emisor y el hecho de que el fondo presente en varios meses un porcentaje en fideicomisos inferior al establecido en su política de inversión. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V3(arg) obedece a un bajo riesgo de tasa de interés ajustado por riesgo spread y un moderado riesgo de liquidez. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Las inversiones del fondo se encontraban calificadas en escala nacional, al 26-04-13, en AAA o A1+ por un 63.6%, en rango AA o A1 por un 34.3% y en rango A o A2 en un 2.2%. Limita la calificación la moderada concentración por emisor y el hecho de que el fondo presente en varios meses un porcentaje en fideicomisos inferior al establecido en su política de inversión. A la fecha de análisis el riesgo de concentración por emisor era moderado. La principal inversión reunía un 26.3% y correspondía a fideicomisos financieros de Supervielle Créditos Banex. En tanto, las principales cinco inversiones en valores privados reunían cerca de un 52.5%. Además, el fondo presentaba un moderado riesgo de concentración por sector y por instrumento en línea con el objeto del fondo. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un bajo riesgo de tasa y riesgo spread. El fondo presentó en el último año una duración modificada promedio inferior a los 180 días. Dada la muy alta calidad crediticia de la cartera, el riesgo spread también es bajo. En tanto, el riesgo de liquidez del fondo es moderado. A la fecha de análisis el principal cuotapartista reunía un 17.3%, los primeros tres un 33.5% y los primeros cinco un 43.3%. En tanto, la liquidez inmediata alcanzaba un 36.6% y a una semana un 39.5%. Además, no se observa riesgo cambiario. PERFIL DEL FONDO: Pionero FF es un fondo de renta fija en pesos que invierte en el mercado local, con un horizonte de inversión de corto plazo. El fondo invertirá como mínimo un 75% del patrimonio del fondo en certificados de participación o títulos de deuda de fideicomisos financieros. En situaciones excepcionales de mercado o cuando se produjeran contingencias como resultado de la negociación de dichos instrumentos, el porcentaje podrá ser reducido a un 60% del patrimonio neto del fondo, y deberá completarse el porcentaje faltante (15%) con activos de disponibilidad inmediata. ADMINISTRADORA: Macro Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión 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%). Al 30-04-13 administraba activamente cinco fondos que totalizaban un patrimonio cercano a los $1400 millones. La Sociedad Gerente 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 Sociedad Depositaria es Banco Macro S.A., entidad que se encuentra calificada en A1+(arg) y AA(arg) perspectiva negativa para Endeudamiento de Corto y Largo Plazo respectivamente por Fitch Argentina. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN: Las acciones de calificación podrían verse afectadas por cambios materiales en la calidad crediticia o en los perfiles de riesgo de mercado del fondo. Un cambio material con relación a los lineamientos de Fitch por algún factor clave de la calificación podría generar que Fitch baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de Fitch de fondos de deuda, por favor, consultar los criterios a los que se hace referencia debajo, que además están publicados en el sitio web de la calificadora, www.fitchratings.com. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +541152358142 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Mariano Maccagno Analyst +541152358147 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 541152358139 – laura.villegas@fithcratings.com Información adicional

disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Los Criterios National Ratings Criteria; Ene,.19, 2011 y Criterios de calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica; Jun., 6, 2011 están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, 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. FITCH 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 FITCH.