FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación sobre 9 Fondos

12 de junio de 2018

Buenos Aires, 12 de junio de 2018 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, (en adelante FIX) realizó las siguientes subas de calificación: - Toronto Trust Liquidez Dólar (ex Toronto Trust Abierto Ley 27.260) a AAAf(arg) desde AA+f(arg). - Cohen Disponibilidades Transitorias Ley 27.260 a AAAf(arg) desde AA+f(arg). - Megainver Renta Fija a AAAf(arg) desde AA+f(arg) Asimismo, se confirmaron las siguientes calificaciones: - Pionero Ahorro Dólares en AAf(arg) - Pionero Renta Plus en AA+f(arg) - Megainver Dólares Apto Ley 27.260 en AA+f(arg). - ST Retorno Total Dólares en AAf(arg). - Pellegrini Crecimiento en AAAf(arg) - MAF Abierto Ley 27.260 en AA+f(arg). FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La suba de la calificación del fondo Toronto Trust Liquidez Dólar (ex Toronto Trust Abierto Ley 27.260), responde a la elevada calidad crediticia del portafolio a lo largo del último año, que se ubica en AAA(arg), y la cual se espera se conserve dado que por estrategia sólo invertirá en Títulos Públicos Soberanos, Letras del Tesoro Nacional y, en un futuro, cuentas remuneradas. Asimismo, la calificación considera la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, el bajo riesgo de concentración por emisor y bajo riesgo de liquidez. Si bien a la fecha de emisión del presente informe el Fondo sufrió una disminución significativa en su valor patrimonial producto de la volatilidad de mercado, su calidad crediticia no se vio afectada. La suba de la calificación del fondo Cohen Disponibilidades Transitorias Ley 27.260, responde principalmente a la elevada calidad crediticia del portafolio desde su lanzamiento, ubicándose en AAA(arg), la cual se estima se conserve dado que únicamente puede invertir en Títulos Públicos Soberanos y Letras del Tesoro Nacional. Asimismo, la calificación considera la adecuada calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, de concentración por emisor y de liquidez. Cabe destacar que el patrimonio del Fondo disminuyó aproximadamente un 28.7% respecto al mes previo, sin afectar su calidad crediticia. La suba de la calificación del fondo Megainver Renta Fija responde principalmente a su posicionamiento promedio en AAA(arg), en el último año de operación, y a los lineamientos de inversión que establecen un mínimo de 80% de la cartera invertida en Lebacs, lo cual implica bajos niveles de volatilidad. Asimismo, la calificación considera la calidad de la Administradora, su bajo riesgo de concentración, de distribución y de liquidez. 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 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 27-04-18, la Administradora contaba con once fondos bajo administración, un patrimonio cercano a los $9.889 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. 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, y con el servicio de Delphos como research advisors, quienes cumplen la función de análisis y elaboración de recomendaciones sobre los distintos instrumentos financieros en los que se puede invertir y participan en el comité de inversiones. El Agente de Custodia es Banco Comafi

S.A (ex Deutsche Bank S.A.). 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 (80.9%) y Banco Macro (19.1%). A fines de mayo de 2018 administraba un patrimonio cercano a los $30.968 millones (5.0% 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. Megainver S.A. es una Administradora independiente que inició operaciones en mayo de 2012, lanzando sus primeros Fondos y logrando desde entonces un rápido crecimiento. A abril de 2018, administraba un patrimonio cercano a los $17.000 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. Southern Trust S.G.F.C.I.S.A., es una Administradora independiente que inició operaciones en agosto de 2012. Surge con el fin de potenciar los negocios de TPCG Valores Sociedad de Bolsa S.A., entidad que tiene más de veinte años de experiencia en el mercado. A fines de mayo administraba catorce fondos, con una participación de mercado de 1.3% y un patrimonio cercano a los $8.287 millones. El Agente de Custodia es Banco de Valores, calificado en A1+(arg) para el corto plazo. 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 abril de 2018 era la cuarta Administradora con el 6.7% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $46.700 millones. Además, el Agente de Custodia es Banco Nación S.A., que se encuentra calificado por FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” (en adelante FIX) en AAA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente. Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en agosto de 2011. Al 27-04-18, administraba diez fondos, con una participación de mercado cercana al 0,8% y un patrimonio cercano a los $5.538 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. 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 / Nicolas Sanvitale / Yesica Colman /Eglis Arboleda Director / Director Asociado / Analistas +5411 5235-8142 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Gustavo Ávila / María Celeste Asenjo/ Renata Barlaro Director / Analistas +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.