

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) asigna calificaciones a 5 Fondos de BAF Asset Management S.A.

22 de mayo de 2018

Buenos Aires, 22 de mayo de 2018 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, (en adelante FIX) asignó las siguientes calificaciones a 5 fondos administrados por BAF Asset Management S.A.: - BAF Total Return en AAf(arg) - GIO Ahorro en AA-f(arg) - Intervalores Ahorro en AA-f(arg) - GIO Renta Fija Dólar en Af(arg) - Intervalores Total Return en A-c(arg) PERFIL BAF Total Return es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de corto plazo. El Fondo está nominado en dólares para la valuación de la cartera de inversiones, aunque las suscripciones y los rescates pueden realizarse también en pesos. El Fondo tiene un plazo de rescate de 48 horas, teniendo como objetivo la obtención de rentabilidad y liquidez a los inversores. GIO Ahorro es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de corto plazo, el cual surge de la alianza comercial entre BAF (administradora de los fondos) y GIO Bursatil S.A. (ALyC y AN – Propio, ACDI). El Fondo tiene un plazo de rescate de 24 horas, teniendo como objetivo la obtención de rentabilidad con un margen razonable por encima de la tasa Badlar. Estará nominado en pesos para la valuación de la cartera aunque suscripciones y rescates puede realizarse tanto en pesos como en dólares. Asimismo, GIO Renta Fija Dólar es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de largo plazo, cuya estrategia consiste en maximizar el rendimiento del tramo medio/largo de la curva de bonos soberanos y sub-soberanos en dólares. El Fondo está nominado en dólares para la valuación de la cartera de inversiones, aunque las suscripciones y los rescates pueden realizarse también en pesos. El Fondo tiene un plazo de rescate de 48 horas, teniendo como objetivo la obtención de rentabilidad y liquidez a los inversores. Intervalores Ahorro es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de corto plazo, el cual surge de la alianza comercial entre BAF (administradora de los fondos) e Intervalores Group S.A. El Fondo tiene un plazo de rescate de 24 horas, teniendo como objetivo la obtención de rentabilidad con un margen razonable por encima de la tasa Badlar. Estará nominado en pesos para la valuación de la cartera aunque suscripciones y rescates puede realizarse tanto en pesos como en dólares. Por otra parte, Intervalores Total Return es un fondo de renta mixta de largo plazo que invertirá en el mercado local, nominado en pesos para la valuación de la cartera de inversiones, aunque las suscripciones y los rescates podrán realizarse tanto en pesos como en dólares. Su estrategia se basará en una gestión activa que pueda invertir en una cartera diversificada y flexible de activos de renta fija – en pesos y en dólares –, coma así también en activos de renta variable (acciones y mercado de derivados). FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La calificación del Fondo BAF Total Return se fundamenta en el riesgo crediticio esperado del portafolio que, de acuerdo a la cartera teórica y en función de su estrategia y límites internos, se estima en un rango mínimo de AA(arg). La estrategia del Fondo establece que un mínimo de 90% de su cartera sería invertida en Títulos Públicos Soberanos nominados en dólares. En tanto, la calificación considera la calidad de la Administradora, su bajo riesgo esperado de concentración y de distribución, su bajo a moderado riesgo esperado de liquidez y que el Fondo no posee track record. La calificación del Fondo Intervalores Ahorro se fundamenta en el riesgo crediticio esperado del portafolio que, de acuerdo a la cartera teórica, se ubicará en rango AA(arg), y en función de su estrategia y límites internos, establece un mínimo del 50% de su cartera invertida en Lebacs y una calificación mínima en los créditos elegibles de A(arg). En tanto, la calificación considera la calidad de la Administradora, su bajo riesgo esperado de distribución, su bajo a moderado riesgo esperado de concentración y de liquidez y que el Fondo no posee track record. La calificación del Fondo Intervalores Total Return responde principalmente a una Administradora considerada satisfactoria en su evaluación cualitativa y a que el Fondo aún no ha sido lanzado al mercado, por lo que no posee track record. No obstante, la

calificación contempla la flexibilidad de los lineamientos internos del Fondo y la moderada concentración esperada por cuotapartista. La calificación del Fondo GIO Ahorro se fundamenta en el riesgo crediticio esperado del portafolio que, de acuerdo a la cartera teórica, se ubicará en rango AA(arg), y en función de su estrategia y límites internos que establece un mínimo del 50% de su cartera invertida en Lebac y una calificación mínima en los créditos elegidos de A(arg). En tanto, la calificación considera la calidad de la Administradora, su bajo riesgo esperado de distribución, su bajo a moderado riesgo esperado de concentración y de liquidez y que el Fondo no posee track record. La calificación del Fondo GIO Renta Fija Dólar se fundamenta en el riesgo crediticio esperado del portafolio que, de acuerdo a la cartera teórica y en función de su estrategia y límites internos, se estima en rango A(arg). La estrategia del Fondo establece que un mínimo de 55% de su cartera sería invertida en Títulos Públicos Soberanos nominados en dólares, con un máximo del 20% en Títulos Sub-soberanos. En tanto, la calificación considera la calidad de la Administradora, su bajo a moderado riesgo esperado de concentración y de liquidez, su moderado a elevado riesgo esperado de distribución y que el Fondo no posee track record.

ADMINISTRADORA BAF Asset Management S.A. (BAFAM) es una Administradora independiente que integra el grupo de empresas de BAF Capital. El management de BAF Capital, desde el año 1996, ha adquirido una amplia experiencia en la administración de carteras, siendo especialistas en deuda corporativa en Latinoamérica, principalmente de Argentina. BAF Capital inicia sus operaciones en el mercado de capitales argentino a través de BAF Securities SA (ALyC) y, su administradora de Fondos, BAFAM en diciembre de 2016. El Agente de Custodia es el Banco de Valores, entidad calificada por FIX (afiliada a Fitch Ratings) en A1+(arg), para endeudamiento de corto plazo. 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 Matías Pisani Director Asociado (+5411) 5235-8131 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Gustavo Ávila Director (+5411) 5235-8100 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. AGENTE DE CALIFICACIÓN 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](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](http://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. Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de FIX para adquirir, vender o negociar valores negociables. 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 sustituto 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.