

FIX (afiliada de Fitch) comenta acciones de calificación a 7 Fondos

27 de diciembre de 2017

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, (en adelante FIX) ha decidido realizar la siguientes subas de calificación: - FIRST Renta Dólares a Af(arg) desde A-f(arg) - Alpha Renta Crecimiento a Af(arg) desde A-f(arg) - Alpha Renta Plus a AA-f(arg) desde A+f(arg) - DFS Renta Fija Dólar (ex DFS Renta Fija Plus) a Af(arg) desde A-(arg). - Argenfunds Ahorro Pesos a AAf(arg) desde AA-f(arg) Adicionalmente ha decidido realizar las siguientes bajas de calificación: - Alpha Renta Fija Serie 6 a AA-f(arg) desde AA+f(arg). - ST Renta Pesos a A+f(arg) desde AA+f(arg).

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La suba de calificación del Fondo FIRST Renta Dólares responde principalmente la alta calidad crediticia promedio en rango AA(arg) que exhibió desde el inicio de sus operaciones. Limita su calificación el elevado riesgo de liquidez y de concentración y el escaso track-record. Asimismo, su política de invertir al menos un 40% de su cartera en títulos soberanos, mitiga el riesgo de liquidez y de concentración del Fondo. También, se consideró el bajo a moderado riesgo de distribución. La suba de calificación del Fondo Alpha Renta Crecimiento responde a la alta calidad crediticia promedio que exhibió el fondo en el último año. Limitando su calificación la elevada concentración por cuotapartista que posee el mismo. Asimismo se consideró la calidad del Administrador, el moderado riesgo de distribución y el moderado riesgo de concentración. La suba de calificación del Fondo Alpha Renta Plus responde principalmente al riesgo crediticio promedio del Fondo que se ubicó en rango AA(arg) a lo largo del último año. Asimismo se consideró la calidad del Administrador, el moderado riesgo de distribución y el bajo riesgo de concentración. El elevado riesgo de liquidez producto de la elevada concentración por cuotapartista limita la calificación del Fondo. La suba de la calificación del Fondo DFS Renta Fija Dólar (ex DFS Renta Fija Plus), responde principalmente a la muy alta calidad crediticia que presentó el Fondo desde el inicio de sus operaciones, ubicándose en el rango promedio de AA-(arg), limitando la calificación el escaso track-record que posee el Fondo. Asimismo, se consideró el moderado riesgo de distribución, el moderado riesgo de liquidez, el alto riesgo de concentración por emisor y la calidad de la administradora. La suba de la calificación del Argenfunds Ahorro Pesos responde a la muy alta calidad crediticia que mostró el Fondo en el último año. Asimismo se consideró la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución y de concentración por emisor y el bajo a moderado riesgo de liquidez. La baja de calificación del Fondo Alpha Renta Fija Serie 6 responde principalmente al cambio de estrategia del mismo bajo la cual prevé la posibilidad de un aumento del riesgo crediticio promedio de la cartera, del riesgo de distribución y de liquidez. Asimismo, se consideró el bajo a moderado riesgo de concentración y el moderado a alto riesgo de liquidez que exhibiría el Fondo. También se analizó la calidad de la Administradora, y el hecho de que el Fondo no posee historia bajo la actual estrategia. La baja de calificación del Fondo ST Renta Pesos, responde principalmente al cambio de estrategia del mismo, bajo la cual prevé la posibilidad de un aumento del riesgo crediticio promedio de la cartera, del riesgo de distribución y de liquidez, limitando la calificación su elevado riesgo de liquidez, la elevada concentración por cuotapartista y el escaso track record de la nueva estrategia de inversión. Asimismo, la calificación considera su moderado riesgo de distribución, su bajo a moderado riesgo de concentración por emisor y la calidad de la administradora.

ADMINISTRADORA FIRST Capital Markets es una administradora independiente, que pese a ser nueva cuenta con los elementos necesarios para llevar adelante una adecuada administración de sus Fondos. La misma surge con el fin de potenciar los negocios de FIRST Corporate Finance Advisors, la cual posee más de veinte años de experiencia en el mercado y es especialista en proveer asesoramiento financiero a todo tipo de compañías. A Nov'17 la administradora gestionaba activamente dos fondos comunes de inversión abiertos y uno cerrado y contaba con un patrimonio aproximado de \$303 mill. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A. calificado en A1+(arg) por FIX (afiliada de Fitch). ICBC

Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la sexta Administradora con el 4.9% del mercado y un patrimonio administrado superior a los \$28.3400 millones (oct'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). Deal S.A. es una Administradora independiente, pese a ser nueva cuenta con los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. Surge de la fusión de profesionales con excelente experiencia tanto a nivel local como internacional, entre ellos se destacan María Ligia Woskressenski (Directora de Asset Management) y Federico Mayol (Director). A octubre de 2017 administraba dos fondos, con una participación de mercado de 0.1% y un patrimonio cercano a los \$568 millones. Argenfunds S.A. es una Administradora independiente que posee los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. A oct'17, administraba activamente trece fondos y un patrimonio superior a los 6.100 millones lo que representa un 1.1% del market share. El Agente de Custodia -Banco Macro- se encuentra calificada en AA+(arg) con perspectiva estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente. 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 noviembre de 2017 administraba catorce fondos, con una participación de mercado de 1.2% y un patrimonio cercano a los \$6.511 millones. El Agente de Custodia es Banco de Valores, calificado en A1+(arg) por Fix SCR. Para acceder al informe de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila/ Lucas Gnocchi Director/Analista +541152358142 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Renata Barlaro/Nicolás Sanvitale Analista +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 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. 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 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.