FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación sobre 16 Fondos de Renta Fija de Corto Plazo

4 de julio de 2017

Buenos Aires, 4 de julio de 2017. FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, (en adelante FIX) realizó las siguientes subas de calificación: - Alpha Ahorro a AA+f(arg) desde AAf(arg) - Toronto Trust Renta Fija a AAf(arg) desde AA-f(arg) - Pellegrini Renta Fija a AAf(arg) desde AA-f(arg) Asimismo, confirmó las calificaciones de los siguientes FCI: - Gainvest FF: A+f(arg) - MAF Pesos Plus: AAf(arg) - AL Renta Balanceada II: Af(arg) - GPS Savings: A+f(arg) - Pionero FF: AA-f(arg) - Pionero Renta Ahorro: AAf(arg) - Supergestión Mix VI: AAf(arg) - Megainver Ahorro: AAf(arg) - Cohen Renta Fija: AA-f(arg) - Compass Ahorro: A+f(arg) - Argenfunds Ahorro Pesos: AA-f(arg) - RJ Delta Ahorro: AAf(arg) - RJ Delta Ahorro Plus: AA-f(arg) FACTORES RELEVANTES DE LAS CALIFICACIONES La suba de la calificación del Fondo Alpha Ahorro responde principalmente a su posicionamiento promedio en AA+(arg) en el último año como así también el significativo track-record que posee el Fondo. Por otra parte, se destaca que a lo largo del último año nunca se posiciono en activos calificados por debajo de rango A(arg). La suba de la calificación del Fondo Toronto Trust Renta Fija responde principalmente a su posicionamiento promedio en rango AA(arg) en el último año, el bajo riesgo de concentración, el bajo a moderado riesgo de distribución y su bajo riesgo de liquidez. Asimismo, la calificación considera la calidad de la Administradora. La suba de la Calificación del Fondo Pellegrini Renta Fija responde principalmente a su posicionamiento promedio en rango AA(arg) en el último año. Asimismo, la calificación considera su bajo riesgo de distribución, de liquidez y de concentración por emisor. 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 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 $22.400 millones (abr’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). BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I. (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. Hacia abril de 2017, la Administradora contaba con nueve fondos bajo administración, un patrimonio cercano a los $5.438 millones y una participación de mercado del 1.2% aproximadamente. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A. calificado en A1+(arg) por FIX para el endeudamiento de 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 2017 era la segunda Administradora, con el 10.2% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $46.800 millones. Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión inició sus actividades en mayo de 1997 bajo la denominación López León Administradora de Valores S.G.F.C.I.S.A. El 1 de mayo de 2007 se celebró un acuerdo de asociación que comprendía la adquisición de la totalidad del capital accionario de las compañías Gainvest, incluyendo Gainvest S.A. S.G.F.C.I., por parte de INTL. Dicha asociación incluyó la continuidad del management. A abril’17 administraba dieciocho fondos y un patrimonio superior a los $11.215 millones con una participación de mercado del 2.5%. El Agente de Custodia, Deutsche Bank S.A. Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en agosto de 2011. A abril de 2017, administraba

diez fondos, con una participación de mercado cercana al 0.7% y un patrimonio cercano a los $3.386 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. Allaria Ledesma Fondos Administradora S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en 2008 y surge de una asociación entre Allaria Ledesma y Cía. y profesionales provenientes de la industria de Fondos. A fines de abril de 2017 administraba activamente dieciséis fondos, con una participación de mercado cercana al 1.2% y un patrimonio administrado de $5.366 millones aproximadamente. En tanto, el Agente de Custodia es Deutsche Bank S.A. Quirón Asset Management S.A., ex GPS Fondos S.G.F.C.I.S.A., es una Administradora de Fondos independiente de capitales argentinos que inició operaciones en 2008 y en abril de 2016 decidió cambiar de denominación a la Administradora. A fines de abr’17 administraba seis fondos y un patrimonio cercano a los $310 millones. El Agente de Custodia es Deutsche Bank S.A.. FIX monitoriará la evolución de la Adminstradora. 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 (80.90%) y Banco Macro (19.10%). Al 28-04-17 administraba activamente catorce fondos que totalizaban un patrimonio cercano a los $22,500 millones (4.9% de participación de mercado). El Agente de Custodia es Banco Macro S.A., entidad que se encuentra calificada en A1+(arg) y AA(arg) perspectiva estable para Endeudamiento de Corto y Largo Plazo respectivamente. Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. es la tercera Administradora con el 9.4% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $43.200 millones (Abr´17). Inició operaciones hacia fines de 1994 y a la fecha de análisis tenía bajo administración 31 Fondos. Además, el Agente de Custodia es Banco Santander Río S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX en AAA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente. Megainver S.G.F.C.I.S.A. es una Administradora independiente que, pese a su escasa historia (lanzamiento de sus primeros fondos en mayo de 2012), ha logrado un rápido crecimiento. A fines de abril de 2017, administraba un patrimonio cercano a los $14.700 millones, entre doce fondos, con una participación de 3.2%. 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. En tanto, el Agente de Custodia es el Deutsche Bank S.A. Cohen S.A. a abril de 2017 administraba activamente once fondos y un patrimonio superior a los $2.700 millones, con una participación de mercado cercana al 0.6%. La capacidad de gestión de la Administradora se considera adecuada.. Asimismo, la Administradora cuenta 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 Deutsche Bank S.A. Investis Asset Management S.A. es una Administradora independiente que pertenece al Compass Group, que presenta una trayectoria de más de 20 años administrando activos latinoamericanos en la región. Inició operaciones en Buenos Aires en 1997 y se destaca por su dedicación exclusiva a la administración de activos de terceros. La Administradora local gestionaba a abril de 2017 un patrimonio cercano a los $10.700 millones, entre 15 fondos, con una participación de mercado del 2.3%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings), en A1+(arg), para el endeudamiento de corto plazo. Argenfunds S.A. es una Administradora independiente que posee los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. A abr’17, administraba activamente trece fondos y un patrimonio superior a los 3.950 millones lo que representa un 0.9% 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. Delta Asset Management. es una Administradora independiente, creada en el 2005. A abril de 2017 administraba un patrimonio cercano a los $18.000 millones, lo que representa aproximadamente un 3.9% mercado y en la actualidad administra activamente 22 fondos. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX, en A1+(arg), para el endeudamiento de corto plazo. Para acceder al informe de calificación, por favor consultar en el sitio

web de la calificadora, www.fixscr.com. Contactos: Analistas Principales Gustavo Avila/Matías Pisani/Yesica Colman/Agustin Martinez/Lucas Gnocchi/Nicolas Sanvitale Director/Analistas +541152358142 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analistas Secundarios Darío Logiodice/Gustavo Avila Director +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 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