FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación sobre 16 Fondos Comunes de Inversión

1 de octubre de 2019

Buenos Aires, 1 de octubre de 2019 FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, realizó las siguientes acciones de calificación: - Allaria Renta Fija Baja a AAf(arg) desde AA+f(arg) - GPS Fixed Income Baja a BBB+f(arg) desde A-f(arg) - Superfondo Renta $ Baja a AA-f(arg) desde AAf(arg) - Pellegrini Renta Fija Plus Baja a AA-f(arg) desde AA+f(arg) - Pellegrini Renta Fija Pública Baja a AA-f(arg) desde AA+f(arg) - Pionero Pesos Baja a A+f(arg) desde AA+f(arg) - Megainver Liquidez Pesos Suba a AA-f(arg) desde A+f(arg) - GSS Renta Fija Ahorro Confirma en A+f(arg) - Pellegrini Renta Fija Ahorro Confirma en Af(arg) - Pellegrini Agro FCI Confirma en A-f(arg) - Alpha Renta Crecimiento Confirma en Af(arg) - Compass Opportunity Confirma en A+f(arg) - Compass Ahorro en Dólares Confirma en AA-f(arg) - Delta Gestión I Confirma en A+f(arg) - Delta Renta Dólares Confirma en AA-f(arg) - Argenfunds Renta Dinámica Confirma en A-f(arg) FACTORES RELEVANTES DE LAS CALIFICACIONES 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. La baja de la Calificación del Fondo Allaria Renta Fija a AAf(arg) desde AA+f(arg) responde principalmente al deterioro crediticio de los títulos públicos soberanos. En este contexto, la estrategia del Fondo contempla un porcentaje significativo de dichos instrumentos, por lo que su calidad crediticia se vio afectada. Adicionalmente la Calificación contempla el escaso track- record que posee con la nueva estrategia, el bajo riesgo de distribución, el moderado riesgo de concentración por emisor, el bajo riesgo de liquidez, la elevada concentración por cuotapartista y la adecuada gestión de la Administradora. La baja de la Calificación del Fondo GPS Fixed Income a BBB+f(arg) desde A-f(arg) responde al deterioro crediticio de los títulos públicos soberanos, principalmente los de corto plazo, los cuales fueron reperfilados compulsivamente (a excepción de las personas humanas que cumplían ciertos requisitos), dichos instrumentos concentraban el 19.2% de la cartera a la fecha de análisis. Asimismo la Calificación contempla la ajustada cobertura que presenta entre los activos líquidos y la concentración por cuotapartista, la flexibilidad en los lineamientos internos de inversión, la exposición a instrumentos por debajo del grado de inversión (3.1% de la cartera) y el bajo patrimonio que posee el Fondo. La baja de la Calificación del Fondo Superfondo Renta $ a AA-f(arg) desde AAf(arg) responde al deterioro en la calidad crediticia del Fondo debido a su exposición en títulos públicos soberanos. Asimismo, se consideró la fuerte calidad de la Administradora, el bajo a moderado riesgo de distribución y de concentración por emisor y el bajo riesgo de liquidez. La baja de la calificación del Fondo Pellegrini Renta Fija Plus a AA-f(arg) desde AA+f(arg) responde principalmente al deterioro en el riesgo crediticio de los títulos públicos soberanos, principalmente los de corto plazo, los cuales fueron reperfilados compulsivamente, que al 17- 09-19 alcanzaban el 8.3% de la cartera. A la fecha de análisis el riesgo crediticio del Fondo se ubicó en AA-(arg). FIX monitoreará la calidad crediticia del Fondo. La baja en la calificación del Fondo Pellegrini Renta Fija Pública a AA-f(arg) desde AA+f(arg) responde principalmente al deterioro en el riesgo crediticio de los títulos públicos soberanos, principalmente los de corto plazo, los cuales fueron reperfilados compulsivamente (a excepción de las personas humanas que cumplían ciertos requisitos), que a la fecha del presente informe alcanzaban el 8.8% de la cartera. A la fecha de análisis el riesgo crediticio del Fondo se ubicó en AA-(arg). Asimismo, la calificación considera la calidad de la administradora y su elevada concentración por cuotapartista. La baja de Calificación del Fondo

Pionero Pesos a A+f(arg) desde AA+f(arg) responde principalmente al deterioro en el riesgo crediticio de los títulos públicos soberanos de corto plazo, los cuales fueron reperfilados de manera compulsiva por el Estado Nacional. A la fecha de análisis, el Fondo se encontraba escindido dado que invertía un 17,3% en dichos activos. Asimismo, la calificación consideró el moderado riesgo de distribución y de liquidez y el moderado a alto riesgo de concentración por emisor. La suba de calificación del Fondo Megainver Liquidez Pesos a AA-f(arg) desde A+f(arg) responde a la muy buena calidad crediticia del portafolio en los últimos seis meses, que se ubica en rango AA(arg), la cual se espera se mantenga o mejore en función de su actual estrategia (Fondo de Mercado de Dinero Clásico). Asimismo, la calificación considera la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de liquidez, el moderado riesgo de distribución y el elevado riesgo de concentración por emisor. ADMINISTRADORAS El Grupo SS S.A.G.F.C.I. inició sus actividades en junio de 2005. A fines de agosto de 2019 administraba activamente siete Fondos que totalizaban un patrimonio cercano a los $8.998 millones, alcanzando una participación de mercado del 1.2%. El agente de custodia es Banco de Valores S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en A1+(arg) para 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 fines de agosto de 2019 era la sexta Administradora con el 4.4% del mercado y un patrimonio administrado que alcanzaba los $33.080 millones. Además, el Agente de Custodia es Banco Nación, que se encuentra calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA(arg) Perspectiva Negativa y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente. ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la sexta Administradora con el 4,5% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $33.700 millones (ago'19). 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). 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 agosto de 2019 un patrimonio cercano a los $25.200 millones, entre 16 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3.4%. 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. Delta Asset Management es una Administradora independiente, creada en el 2005. Al 28.08.19 administraba un patrimonio cercano a los $19.309 millones, lo que representa aproximadamente un 2.6% del mercado. 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 ago'19, administraba activamente catorce fondos y un patrimonio de $12.514,6 millones, lo que representa un 1,7% del market share. El Agente de Custodia -Banco Macro- se encuentra calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante "FIX"- en AA+(arg) con 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, surge de una asociación entre Allaria Ledesma y Cía. y profesionales provenientes de la industria de Fondos. A fines de agosto de 2019 administraba activamente dieciocho fondos, con una participación de mercado cercana al 1.9% y un patrimonio administrado de $14.372,8 millones aproximadamente. El Agente de Custodia es Banco de Valores, calificado en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo, por FIX (afiliada de Fitch Ratings). 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. A fines de agosto de 2019 administraba activamente cuatro fondos, con una participación de mercado cercana al 0.1% y un patrimonio administrado de $154 millones aproximadamente. Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. inició operaciones hacia fines de 1994. Es la segunda Administradora con el 10.1% del mercado y cuenta con un patrimonio administrado cercano a los $76.300 millones (Ago'19). Además, el Agente de Custodia es Banco Santander Río S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX (afiliada

de Fitch Ratings) en AAA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente. 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%). A agosto de 2019 administraba activamente un patrimono superior a los $24.800 millones, alcanzando una participación de mercado de 3,3%. 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. Megainver S.A. es una Administradora independiente que inició operaciones, lanzando sus primeros Fondos en mayo de 2012 logrando desde entonces un rápido crecimiento. A fines de agosto de 2019, administraba un patrimonio cercano a los $29.501 millones, entre veinte fondos, con una participación de mercado del 3.9%. 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. A nov'18 se incorporó como CEO de la sociedad Mariano Flores Vidal. En tanto, el Agente de Custodia es el Banco Comafi S.A., entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings), en AA-(arg) con 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: Analistas Principales Gustavo Ávila / Yesica Colman / Eglis Arboleda / María Celeste Asenjo / Denise Bordón / Nicolás Sanvitale / María José Sager Director / Analistas +5411 5235-8100 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analistas Secundarios Gustavo Ávila / Valentina Zabalo / Yesica Colman / Denise Bordon Director / Analista +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.