

# Fitch baja la calificación de Argenfunds Renta Privada a A+/V5(arg)

21 de octubre de 2013

Fitch Ratings confirmó la calificación crediticia en A+(arg) y bajó la calificación de riesgo de mercado a V5(arg) desde V4(arg) al fondo Argenfunds Renta Privada, administrado por Facimex Asset Management S.G.F.C.I.S.A. --Argenfunds Renta Privada: A+/V5(arg) desde A+/V4(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: En el último año, el fondo registró un riesgo crediticio promedio y máximo de AA-(arg). Limita la calificación la relativa escasa historia del fondo (activo desde octubre de 2012), el riesgo crediticio máximo fijado en su política de inversión y la moderada a alta concentración por emisor. En tanto, la baja de calificación de riesgo de mercado obedece a un cambio en la política de inversión y estrategia del fondo y consecuentemente, a un moderado a alto riesgo de tasa y riesgo spread, a un alto riesgo de liquidez y a una elevada exposición a la evolución del dólar oficial. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: A la fecha de análisis (15-10-13), las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 10.9%, en rango AA o A1 por un 65.5%, en rango A o A2 por un 2.6% y en rango BBB o A3 por un 21%. En tanto, la concentración por emisor era moderada a alta a la misma fecha. La principal inversión en valores privados ponderaba un 31.4% (correspondiente a obligaciones negociables de Y.P.F.) y las primeras cinco cerca del 65.3%. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El riesgo de tasa y riesgo spread es moderado a alto. Por la nueva política de inversión, el límite máximo de duración modificada es de tres años. Al 15-10-13, la duration se ubicó entre dos años y dos años y medio. El fondo presenta también un alto riesgo de liquidez. A la fecha de análisis, el principal cuotapartista reunía un 15.9%, los primeros tres un 32.1% y los primeros cinco un 44.9% del patrimonio. En tanto, la liquidez inmediata y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) alcanzaban un 4.5%. De acuerdo a la estrategia del fondo, se espera que la mayor parte de la cartera se componga de activos que no posean elevado mercado secundario. Finalmente, hay una elevada exposición a la evolución del dólar oficial. Al 15-10-13, había un 69.3% de activos nominados en dólares estando el fondo nominado en pesos. Esto representa un riesgo cambiario solo en caso de apreciación del tipo de cambio oficial. PERFIL DEL FONDO: Argenfunds Renta Privada es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de mediano plazo. Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. De acuerdo a la nueva política de inversión, el fondo se ubica dentro de la categoría de los fondos "t+3" y tendrá una duration de hasta tres años. Adicionalmente, los activos valuados a precio de mercado tendrán como límite un vencimiento de siete años. El objetivo de inversión del fondo es obtener rendimientos en pesos similares a la evolución del tipo de cambio oficial peso/dólar mediante una cartera de activos de renta fija de mediano plazo (principalmente instrumentos dólar-linked). Su benchmark es la variación del Tipo de Cambio de Referencia (Comunicación "A" 3500 BCRA). El fondo invertirá principalmente en obligaciones negociables, títulos públicos, provinciales y municipales y fideicomisos financieros. ADMINISTRADORA: Facimex Asset Management S.G.F.C.I. es una Administradora independiente que pese a ser relativamente nueva, posee los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. La misma administraba a octubre de 2013 un patrimonio cercano a los \$440 millones. La Sociedad Depositaria -Banco Macro- es uno de los principales bancos privados del país. Asimismo, es agente financiero de las provincias de Misiones, Salta, Jujuy y Tucumán a través de su subsidiaria Banco del Tucumán. Actualmente, se encuentra calificado por Fitch en AA(arg) perspectiva negativa y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN: Las acciones de calificación podrían verse afectadas por cambios materiales en la calidad crediticia o en los perfiles de riesgo de mercado

del fondo. Un cambio material con relación a los lineamientos de Fitch por algún factor clave de la calificación podría generar que Fitch baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de Fitch de fondos de deuda, por favor, consultar los criterios a los que se hace referencia debajo, que además están publicados en el sitio web de la calificadora, [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Contactos: Analista Principal Mariano Maccagno Analyst +541152358147 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Gustavo Avila Director +541152358142 Relación con los medios: Dolores Teran – Buenos Aires – 541152358100 – [dolores.teran@fitchratings.com](mailto:dolores.teran@fitchratings.com) Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Los Criterios National Ratings Criteria; Ene.,.19, 2011 y Criterios de calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica; Jun., 6, 2011 están disponibles en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP:// FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, 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. FITCH 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 FITCH.