Fitch baja la calificación de Axis Renta Fija a BBB/V6(arg)

21 de octubre de 2013

Fitch Argentina bajó la calificación asignada al fondo Axis Renta Fija, administrado por Axis S.G.F.C.I.S.A. a BBB/V6(arg) desde AA-/V5(arg) --Axis Renta Fija: BBB/V6(arg) desde AA-/V5(arg) FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN: La baja de calificación crediticia a BBB(arg) desde AA-(arg) obedece a un cambio de estrategia del fondo que derivó en un fuerte deterioro de la calidad crediticia. El fondo se posicionó en forma significativa en títulos públicos en dólares bajo ley N.Y. calificados en CC int. por Fitch y en Bonos en dólares de la Provincia de Buenos Aires calificados en BB-(arg). Al 11-10-13, dichos instrumentos ponderaban 27.8% y 18.3% respectivamente. A dicha fecha el riesgo crediticio promedio de la cartera ascendía a BBB(arg). En tanto, la baja de calificación de riesgo de mercado a V6(arg) desde V5(arg) también se deriva del cambio de estrategia del fondo que implicó un incremento de la duración modificada estimada (ya no rige el límite de tres años de duración modificada). A la fecha de análisis, la duración modificada superaba los tres años. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: A la fecha de análisis las inversiones del fondo se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 1.7%, en rango AA o A1 por un 49.6%, en rango A o A2 por un 1.5%, en rango BBB o A3 por un 1.1% y en rango BB por un 18.3%. En tanto, un 27.8% de la cartera se encontraba calificado en CC en escala internacional. El riesgo de concentración es moderado. A la fecha de análisis, sin considerar a los títulos públicos soberanos, el principal emisor ponderaba un 18.2% de las inversiones del fondo y correspondía a la Provincia de Buenos Aires. En tanto, los principales cinco emisores, reunían un 22.4%. La estrategia del presente fondo de invertir en forma significativa en títulos públicos soberanos disminuye parcialmente el presente riesgo. Además, la calificación contempla la escasa historia de la Administradora y del fondo, ya que dificulta observar el efectivo cumplimiento de las políticas. No obstante, se destaca que la Sociedad Gerente posee todos los elementos para una adecuada administración del fondo. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El riesgo de tasa es elevado. El cambio de estrategia del fondo implicó un incremento de la duración modificada estimada (ya no rige el límite de tres años de duración modificada). A la fecha de análisis, la duración modificada superaba los tres años. Dada la duración modificada actual y esperada y la calidad crediticia de la cartera, el riesgo spread también es elevado. En tanto, el riesgo de liquidez es elevado. A la fecha de análisis, el principal cuotapartista reunía un 83.2% y los principales cinco un 90.1% del patrimonio del fondo. En tanto, a la misma fecha, los activos con liquidez inmediata representaban un 0.63% y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) un 75%. Finalmente, el fondo presenta una elevada exposición a activos en dólares. A la fecha de análisis, cerca del 80% del fondo correspondía a activos denominados en dólares. Si bien dichos instrumentos implican una cierta cobertura ante la depreciación del dólar, representan un elevado riesgo cambiario ante una apreciación del mismo y agregan volatilidad al fondo. PERFIL DEL FONDO: Axis Renta Fija 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. ADMINISTRADORA: Axis S.G.F.C.I.S.A. es una Administradora independiente que pese a ser nueva, posee los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. Surge de la fusión de profesionales con importante experiencia en el mercado financiero local e internacional, principalmente de su presidente y gerente general Luis Caputo y de su vicepresidente y gerente de cumplimiento Carlos Planas. Completa el directorio Fernando Iribarne quien será además el gerente de administración y operaciones. Al 30-09-13 administraba tres fondos y un patrimonio cercano a los $120 millones. La Sociedad Depositarias es Deutsche Bank S.A., un banco mayorista cuyas actividades principales se orientan al desarrollo de los negocios relacionados con la Banca de Inversión y con el Mercado de Capitales. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +541152358142

Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Mariano Maccagno Analyst +541152358147 Relación con los medios: Dolores Teran – Buenos Aires – 541152358100 – dolores.teran@fithcratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y 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 o en 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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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.