Fitch confirma la calificación AA-/V3(arg) de Axis Ahorro Pesos

11 de octubre de 2013

Fitch Argentina confirmó la calificación AA-/V3(arg) asignada al fondo Axis Ahorro Pesos, administrado por Axis S.G.F.C.I.S.A. --Axis Ahorro Pesos: AA-/V3(arg) FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN: Dada su escasa historia (inicio en diciembre 2012), la calificación crediticia se fundamenta principalmente en la política de inversión, la cual fija una calificación mínima de AA-(arg). Asimismo, el fondo presentaba a la fecha de análisis un riesgo crediticio promedio de AA-(arg). En tanto, el riesgo de concentración era bajo a moderado. La calificación de riesgo de mercado V3(arg) se fundamenta en un bajo riesgo de tasa ajustado por riesgo spread y en un moderado riesgo de liquidez. El fondo no presenta apalancamiento y el riesgo cambiario a la fecha de análisis era bajo de acuerdo a su estrategia CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Al 30-08-13 las inversiones estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 21.3%, en rango AA o A1 por un 40.5%, en rango A o A2 por un 32.7% y en rango BBB o A3 por un 5.5%. El riesgo de concentración es bajo a moderado. A la fecha de análisis (30-08-13), el principal emisor concentraba un 11.9% de la cartera y correspondía al fondo común de inversión (FCI) FST Ahorro. En tanto, los principales cinco emisores reunían un 41.4%. Fitch espera que parte de las inversiones en FCI que registraba el fondo se reemplacen por lebacs y en menor medida por títulos públicos, lo que reduce el riesgo de concentración a futuro en emisores privados. 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 fondo mantuvo desde su inicio una duración modificada cercana a los 180 días. Dada la muy alta calidad crediticia de la cartera, el riesgo spread también es bajo. En tanto, el riesgo de liquidez es moderado. El fondo poseía a la fecha de análisis una elevada concentración por cuotapartista, (escasa historia y escaso patrimonio). Al 30-08-13 el principal cuotapartista reunía un 19.4%, los primeros dos un 33.5% y los primeros cinco un 57.9%. En tanto, a la misma fecha los activos líquidos en cartera reunían un 23.4%. La política del fondo fija un mínimo de activos líquidos con realización en 24 horas de 30% y cubrir la participación del primer cuotapartista con activos de disponibilidad “t+1”. Finalmente, el fondo no presentaba a la fecha de análisis descalces de moneda significativos. A la fecha de análisis el fondo poseía menos del 3% del patrimonio en activos dólar-linked (con cláusula de ajuste al dólar oficial). PERFIL DEL FONDO: Axis Ahorro pesos es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de corto plazo. Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El fondo se ubicará dentro de la categoría de los fondos “t+1”, posee como benchmark a la tasa Badlar y tendrá una duration de hasta 180 días. 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.