Fitch baja la calificación a A-/V6(arg) al fondo Gainvest Renta Fija Plus

12 de julio de 2013

Fitch Ratings bajó la calificación crediticia a A-(arg) desde A+(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado V6(arg) al fondo Gainvest Renta Fija Plus, administrado por Gainvest S.A.S.G.F.C.I. --Gainvest Renta Fija Plus: A-/V6(arg) desde A+/V6(arg). FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN La baja de calificación crediticia se fundamenta en el mayor riesgo crediticio que presenta el fondo, luego de su fuerte inversión en bonos de la Provincia de Buenos Aires (BP15). En tanto, la calificación de riesgo de mercado V6(arg) responde a un alto riesgo de tasa ajustado por riesgo spread, a un moderado riesgo de liquidez producto de la elevada concentración por cuotapartista y a la alta exposición a inversiones en dólares en cartera. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Al 28-06-13, las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA por un 2.6%, en rango AA por un 65.9%, en rango A por un 0.3%, en rango BBB por un 1.4% y en rango BB por un 29.8%. Al 11-07-13, la participación en BP15 se redujo al 15.6% y la Administradora manifestó que se reduciría a menos del 5% en el corto plazo. En tanto, el riesgo de concentración por emisor era elevado a la fecha de análisis. La principal inversión en valores privados reunía un 29% y correspondía al bono en dólares de la provincia de Buenos Aires 2015, calificado en BB-(arg). Al 11-07-13, se redujo la participación de la principal inversión del 29% al 15.2%. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un alto riesgo de tasa y riesgo spread. En el último año, el fondo presentó una duración modificada promedio cercana a los dos años y medio. Dado el riesgo de tasa, el riesgo spread también es alto pese a la alta calidad crediticia de la cartera. Si bien se registraron algunos meses con una fuerte disminución en la duración modificada, la estrategia del fondo así como su categorización es de largo plazo. Por su parte, el riesgo de liquidez es moderado producto de la elevada concentración por cuotapartista. A la fecha de análisis, el principal cuotapartista reunía un 64.5% del fondo, los primeros tres un 86.3% y los primeros cinco un 96.7% del patrimonio. En tanto, la liquidez inmediata y los activos líquidos alcanzaban un 5.4% y un 69.2% respectivamente. Fitch consideró también la elevada exposición a inversiones en dólares (91.7% de activos en dólares estando el fondo denominado en pesos), aunque solamente representa un riesgo cambiario en caso de apreciación del tipo de cambio. PERFIL DEL FONDO: Gainvest Renta Fija Plus es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de largo plazo y está nominado en pesos. El destino de las inversiones será principalmente en instrumentos de renta fija argentina en pesos de mediano plazo, con predominio de renta pública. ADMINISTRADORA: 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. La sociedad cuenta con un grupo de profesionales idóneos y con experiencia en la toma de decisiones relacionadas con la administración de patrimonios de fondos comunes de inversión. Al 28 de junio de 2013, administraba un patrimonio cercano a los $2.300 millones. 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. 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: Laura Villegas – Buenos Aires – 541152358139 – laura.villegas@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.