

# Fitch comenta la calificación de Toronto Trust Renta Fija Plus

July 12, 2013

Fitch Ratings bajó la calificación crediticia a A(arg) desde A+(arg) y subió la calificación de riesgo de mercado a V5(arg) desde V6(arg) al fondo Toronto Trust Renta Fija Plus, administrado por BACS Administradora de Activos S.G.F.C.I.S.A. --Toronto Trust Renta Fija Plus: A/V5(arg) desde A+/V6(arg)

**FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN:** La baja de calificación crediticia del fondo a A(arg) desde A+(arg) responde a un cambio de estrategia y a lineamientos crediticios más flexibles establecidos en su política de inversión. El riesgo crediticio máximo que podría tener el fondo, de acuerdo a los nuevos lineamientos, es de A(arg), en línea con la calificación asignada. Además, la calificación contempla la escasa historia de la Administradora y que el fondo es nuevo, lo que dificulta observar el efectivo cumplimiento de las políticas. No obstante, se destaca que la Sociedad posee todos los elementos para una adecuada administración del fondo. En tanto, la suba de calificación de riesgo de mercado a V5(arg) desde V6(arg) obedece principalmente a una fuerte reducción en la duration máxima esperada para el fondo. El fondo tendría un moderado a alto riesgo de tasa ajustado por riesgo spread, un moderado a alto riesgo de liquidez y una elevada exposición a inversiones denominadas en dólares.

**CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES:** En el peor escenario, los instrumentos estarían invertidos en escala nacional, en AA- por un 20%, en A por un 60%, en A- por un 10% y en BBB por un 10%. La política de inversión fija que la suma de las inversiones del fondo en instrumentos de un mismo emisor privado (entendido como grupo económico) no deberá superar el 20% de su patrimonio neto.

**SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO:** Los nuevos lineamientos establecidos en su política de inversión fijan una duration promedio ponderada de la cartera máxima de tres años, lo que implica un moderado a alto riesgo de tasa de interés. Dada la alta calidad crediticia de la cartera, se espera que el riesgo spread también sea moderado a alto. En tanto, el fondo presentaría un moderado a alto riesgo de liquidez. La política de inversión fija un mínimo de liquidez del 25%. Sin embargo, se espera que la mayor parte de la cartera no posea un elevado mercado secundario y se evaluó el hecho de que el fondo es nuevo, lo que puede implicar una elevada concentración por cuotapartista, principalmente en los comienzos. Finalmente, se espera que el fondo posea una participación significativa, especialmente en activos dólar-linked en línea con su estrategia. Dado que el fondo se encuentra denominado en pesos, esto implica un moderado riesgo cambiario, aunque sólo en caso de apreciación del dólar oficial.

**PERFIL DEL FONDO:** Toronto Trust Renta Fija Plus es un fondo de renta fija en pesos con un plazo de rescate en 72 horas. Su objetivo consiste en optimizar el retorno de un portafolio de inversiones de renta fija con un perfil de riesgo moderado, con foco en instrumentos en dólares. El fondo invertirá principalmente en instrumentos de renta fija pública y privada denominados en dólares (incluyendo instrumentos denominados dólar linked). Está dirigido a inversores con un horizonte de inversión de mediano plazo, con moderada tolerancia al riesgo.

**ADMINISTRADORA:** BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I (BACSAASA) es una Administradora prácticamente nueva. Surge a partir de la compra por parte de su principal accionista, BACS, de FCMI Argentina Financial Corp. en mayo de 2012. Pese a su escasa historia posee los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. BACSAASA se creó con el fin de potenciar los negocios de BACS y su controlante, Banco Hipotecario, los cuales en conjunto han sido agentes importantes del mercado de capitales en los últimos años. La Sociedad Gerente contaba a mediados de junio de 2013 con dos fondos activos bajo Administración, y un patrimonio cercano a los \$150 millones. Asimismo, se encuentra en proceso de lanzamiento de varios fondos. La Sociedad Depositaria 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.

**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 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: Laura Villegas – Buenos Aires – 541152358139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@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.