Fitch asigna la calificación A+/V3(arg) al fondo Toronto Trust Renta Fija

19 de junio de 2013

Fitch Ratings asignó la calificación A+/V3(arg) al fondo Toronto Trust Renta Fija, administrado por BACS Administradora de Activos S.G.F.C.I.S.A. (Ex Fcmi Argentina Financial Corp. S.A.). --Toronto Trust Renta Fija: A+/V3(arg) FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN: La calificación crediticia se fundamenta principalmente en la política de inversión, la cual fija una calificación mínima de A+(arg). 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 calificación de riesgo de mercado V3(arg) se fundamenta en un bajo riesgo de tasa de interés ajustado por riesgo spread y un moderado riesgo de liquidez. Asimismo, Fitch prevé que la totalidad de las inversiones se encuentren denominadas en pesos, al igual que el fondo, de acuerdo a su estrategia. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: El fondo estaría invertido en el peor escenario, en activos calificados en escala nacional en AAA o A1+ por un 10%, en AA o A1 por un 30%, en AA- por un 10%, en A o A2 por un 30%, en A- por un 10% y en BBB o A3 por un 10%. El riesgo de concentración por emisor se estima bajo a moderado. La política de inversión fija un máximo de exposición del 15% por emisor y por grupo económico. En tanto, para los emisores con calificación A-(arg) o inferior la exposición máxima se reduce al 5% del patrimonio neto del fondo. Además, el fondo podrá participar hasta el 20% de la emisión total de una serie, porcentaje que se reduce al 15% para las series organizadas y/o colocadas por BACS. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El riesgo de tasa es bajo. El fondo tiene por política un límite de duración modificada de hasta 180 días. Asimismo, dada la alta calidad crediticia esperada de la cartera el riesgo spread esperado también es bajo. En tanto, el fondo presentaría un bajo a moderado riesgo de liquidez. La política de inversión fija un mínimo de liquidez del 35%. Sin embargo, el hecho de que el fondo sea nuevo puede implicar una elevada concentración por cuotapartista, principalmente en los comienzos y de acuerdo a la cartera estratégica se espera que la mayor parte de la cartera posea escaso mercado secundario. Finalmente, el fondo no tendrá exposición a instrumentos derivados y Fitch prevé que la totalidad de la cartera se invierta en instrumentos denominados en pesos de acuerdo a su estrategia. PERFIL DEL FONDO: Toronto Trust Renta Fija es un fondo de renta fija de corto plazo con un plazo de rescate en 24 horas (“t+1”). Su objetivo consiste en obtener una renta en pesos cercana la tasa de interés promedio para plazos fijos a 30 días en bancos privados en el mercado mayorista, buscando preservar el capital con un nivel bajo de volatilidad. Está dirigido a inversores con un perfil de riesgo conservador, con un horizonte de inversión de corto plazo y alta necesidad de liquidez. El fondo tendrá como benchmark a la tasa Badlar para depósitos a 30 días en bancos privados. En tanto, la duration promedio del portafolio será inferior a los 180 días. 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 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. 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@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.