Fitch asigna la calificación A+/V6(arg) al fondo Toronto Trust Renta Fija Plus

19 de junio de 2013

Fitch Ratings asignó la calificación A+/V6(arg) al fondo Toronto Trust Renta Fija Plus, administrado por BACS Administradora de Activos S.G.F.C.I.S.A. (Ex Fcmi Argentina Financial Corp. S.A.). --Toronto Trust Renta Fija Plus: A+/V6(arg) FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN: La calificación crediticia se fundamenta principalmente en la política de inversión y en la estrategia del fondo de posicionarse como mínimo un 75% en títulos públicos locales. La combinación de ambos factores fijan 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 V6(arg) se fundamenta en un elevado riesgo de tasa de interés ajustado por riesgo spread, un bajo a moderado riesgo de liquidez y una elevada exposición a inversiones denominadas en dólares. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: El fondo estaría invertido en el peor escenario en activos calificados en escala nacional en AA por un 75%, en A o A2 por un 5%, en A- por un 10% y en BBB o A3 por un 10%. El riesgo de concentración por emisor sería bajo. La estrategia del fondo de invertir principalmente en títulos públicos reduce el riesgo de concentraciones significativas en emisores privados. Asimismo, la política de inversión fija un máximo de exposición del 10% 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. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: Fitch estima un elevado riesgo de tasa para el presente fondo. Su política de inversión no fija un límite máximo para la duration promedio ponderada de la cartera. Sin embargo, la misma queda acotada por el límite que posee el fondo de un 10% de dispersión relativa o tracking error sobre su benchmark, el índice de títulos públicos argentinos del IAMC. La estrategia del fondo es que la duration oscile entre dos y cuatro años. En tanto, el fondo presentaría un bajo a moderado riesgo de liquidez. La política de inversión fija un mínimo de liquidez del 50% y se espera que la mayor parte de la cartera posea elevado mercado secundario dado la estrategia de invertir como mínimo un 75% en títulos públicos locales. Sin embargo, el hecho de que el fondo sea nuevo puede implicar una elevada concentración por cuotapartista. Finalmente, el fondo tendría una elevada exposición a instrumentos en dólares en línea con su benchmark. La cartera teórica fija más del 50% del fondo en dichos activos. La exposición a activos en dólares actúa como cobertura ante una depreciación del dólar, mientras que implica un riesgo cambiario en caso contrario. 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 obtener un retorno superior al promedio de los bonos soberanos argentinos con un nivel de volatilidad intermedio. El fondo invertirá en títulos públicos argentinos y podrá hacerlo en diferentes monedas y plazo. Está dirigido a inversores con moderada a alta tolerancia al riesgo, con un horizonte de inversión de mediano a largo plazo. El fondo tendrá como benchmark a al índice de títulos públicos argentinos del Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC). La cartera del fondo tendrá una dispersión relativa o tracking error en torno al índice de referencia de aproximadamente 10% en términos anuales. 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.