Fitch sube la calificación de Megainver Renta Fija a AA-/V4(arg)

9 de mayo de 2013

Fitch Ratings subió la calificación crediticia a AA-(arg) desde A+(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado V4(arg) al fondo Megainver Renta Fija administrado por Megainver S.G.F.C.I.S.A. -- Megainver Renta Fija: AA-/V4(arg) desde A+/V4(arg). FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La suba de calificación crediticia a AA-(arg) desde A+(arg) se fundamenta principalmente en que el fondo evidenció un riesgo crediticio promedio que osciló entre AA-(arg) y AA(arg) desde su lanzamiento. Limita la calificación la escasa historia del fondo (inició operaciones el 10 de mayo de 2012), la distribución de las calificaciones y los límites establecidos en su política de inversión que fijan un riesgo crediticio máximo de A+(arg). En tanto, la calificación de riesgo de mercado V4(arg) obedece a un moderado riesgo de tasa de interés ajustado por riesgo spread y un moderado a alto riesgo de liquidez. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Al 27 de marzo de 2013, los activos en cartera se encontraban calificados en escala nacional en AAA o A1+ por un 22.2%, en rango AA o A1 por un 56.9%, en rango A o A2 por un 16.6% y en rango BBB o A3 por un 4.3%. Además, la calificación contempla la escasa historia que poseen tanto la Sociedad (inició operaciones al mismo tiempo que el fondo) como el fondo. No obstante, se destaca que la Sociedad posee todos los elementos para una adecuada administración y la experiencia de mercado de los principales directivos del fondo. El riesgo de concentración por emisor es bajo a moderado. Al 27 de marzo de 2013 (fecha de análisis), la principal concentración correspondía a obligaciones negociables de YPF por un 9.9%, y las principales cinco tenencias reunían aproximadamente el 38.7% del fondo. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un moderado riesgo de tasa y riesgo spread. El fondo debe tener por política una duración modificada de hasta un año. Dado el límite de duración modificada, el riesgo spread también es moderado pese a la muy alta calidad crediticia de la cartera. A la fecha de análisis, la duration del fondo se ubicaba cerca de los 280 días. En tanto, el riesgo de liquidez es moderado. A la fecha de análisis, los activos líquidos en cartera (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) representaban un 16.3%, lo que permitía una cobertura de los dos principales cuotapartistas. A esa fecha, el principal cuotapartista reunía un 9.1% y los primeros cinco un 32%. PERFIL DEL FONDO: Megainver Renta Fija es un fondo de renta fija en pesos con un horizonte de inversión de corto plazo. El fondo tiene como benchmark (índice de referencia) es la tasa badlar + 100 puntos básicos. En tanto, la duración será inferior a un año. Megainver Renta Fija tiene como objetivo obtener una rentabilidad superior a la que ofrecen los FCI de renta fija de corto plazo, brindando seguridad y liquidez a los inversores. La estrategia consiste en administrar activos de renta fija, buscando obtener un portafolio de baja volatilidad que permita posicionarlo como una alternativa de inversión entre los FCI de renta fija de corto y largo plazo. ADMINISTRADORA: Megainver S.G.F.C.I.S.A. es una Administradora independiente que pese a su escasa historia, posee los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. Surge de la unión de profesionales con experiencia en distintas ramas del sector financiero. Los principales directivos y accionistas son Nora Trotta, Miguel Kiguel y Eduardo Blasco. Recientemente la Administradora incorporó dos nuevos socios, Mariano y Federico Weil. Al 30 de abril de 2013 administraba tres fondos y un patrimonio cercano a los $565 millones. La Sociedad Depositarias es Deutsche Bank S.A. que es 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.