Fitch baja la calificación a A+/V5(arg) al fondo Axis Renta Fija Cobertura

5 de abril de 2013

Fitch Ratings bajó la calificación crediticia a A+(arg) desde AA-(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado V5(arg) al fondo Axis Renta Fija Cobertura, administrado por Axis S.G.F.C.I.S.A. --Axis Renta Fija Cobertura: A+/V5(arg) desde AA-/V5(arg) FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN: La baja de calificación crediticia a A+(arg) desde AA-(arg) responde a un cambio en la política de inversión, la cual fija límites crediticios menos estrictos. La nueva política fija una calificación mínima de A+(arg) respecto a la parte activa. Esto surgiría de invertir en escala nacional al menos un 65% en categoría AA o A1 o superior, de los cuales como mínimo un 10% debe estar invertido en AAA o A1+ y como máximo un 4% en categoría BBB. No puede invertir por debajo de dicha categoría. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V5(arg) se fundamenta en un límite de duración modificada de tres años y considera el moderado riesgo de liquidez que puede presentar el fondo, mayormente en los comienzos, dada la escasa historia del fondo (inició operaciones en diciembre'12). Asimismo, el fondo presenta una elevada exposición a dólares dada su estrategia y se encuentra denominado en pesos. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: A la fecha de análisis, sin considerar los futuros, las inversiones del fondo estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 26.3%, en rango AA o A1 por un 50.3% y en rango A o A2 por un 23.4%. Además, la calificación contempla el hecho de que tanto la Administradora como el fondo son nuevos y, por ende, no se puede observar el efectivo cumplimiento de las políticas. Sin embargo, se destaca que la Sociedad Gerente posee todos los elementos para una adecuada administración del fondo. Dado que el fondo es nuevo, en los comienzos puede observarse cierta concentración por emisor. Al 18-03-13, las principales concentraciones por emisor, sin considerar los futuros, correspondían a letras y títulos de la Ciudad de Buenos Aires por un 17.5%, Córdoba por un 13.9%, el fondo Alpha Ahorro por un 10.6%, Tarjetas Cuyanas por un 7.8%, YPF por un 6.9%, Cresud por un 6.5%, Entre Ríos por un 5.5% y FF Supervielle Leasing por un 5.2%. El resto de los activos no superaba el 5% del fondo. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presentaría un moderado a alto riesgo de tasa y riesgo spread dada su política de tener una duración modificada de hasta tres años y su alta calidad crediticia. El riesgo de liquidez es moderado. Dado el reciente inicio de sus operaciones, hay una elevada concentración por cuotapartista. A fines de marzo de 2013, el principal cuotapartista representaba un 33.9% y los primeros tres un 89.5%. En tanto, a la fecha de análisis, el fondo poseía una liquidez inmediata cercana al 16%. PERFIL DEL FONDO: Axis Renta Fija Cobertura es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de mediano plazo. Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El fondo tiene como benchmark a la evolución del tipo de cambio oficial dólar/peso y su objetivo es asegurar una cobertura al tipo de cambio de oficial dólar/peso. En tanto, la estrategia para lograr su objetivo es construir un portafolio diversificado en instrumentos de renta fija denominados en dólares y activos de renta fija denominados en pesos con cobertura cambiaria. ADMINISTRADORA: Axis S.G.F.C.I.S.A. es una Administradora independiente que, pese a ser nueva, cuenta con los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. La Sociedad Depositaria es Deutsche Bank S.A. y a fines de marzo de 2013 administraba cerca de $80 millones entre tres fondos. Surge de la fusión de profesionales con importante experiencia en el mercado financiero local e internacional, principalmente de su presidente y gerente general, Luis Caputo, y de su vicepresidente y gerente de cumplimiento, Carlos Planas. Completa el directorio Fernando Iribarne quien será además el gerente de administración y operaciones. 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.