

# Fitch baja la calificación de ocho fondos de renta variable internacional

26 de marzo de 2013

Fitch Ratings bajó la calificación de ocho fondos de renta variable internacional. Alpha América, Alpha Europa, Alpha Recursos Naturales y Alpha Brazil son administrados por Standard Investments S.A.S.G.F.C.I, HF USA, HF Europa y HF Acciones digitales son administrados por HSBC Administradora de Inversiones S.A.G.F.C.I y Superfondo América está administrado por Santander Río Asset Management S.A.S.G.F.C.I. --Alpha América BB(arg)rv desde AA(arg)rv --Alpha Europa BBB(arg)rv desde AA(arg)rv --Alpha Recursos Naturales BBB(arg)rv desde A+(arg)rv -- Alpha Brazil BBB(arg)rv desde A+(arg)rv -- HF USA BB(arg)rv desde AA(arg)rv --HF Europa BBB(arg)rv desde A+(arg)rv --HF Acciones Digitales BB(arg)rv desde A(arg)rv --Superfondo America BB(arg)rv desde AA(arg)rv

**FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN** La baja de calificación a BB(arg)rv de los fondos Alpha América, HF USA, Superfondo América y HF Acciones Digitales responde a que estos fondos, luego de la resolución 617 de la CNV y a partir de su entrada en vigencia (30 de abril de 2013), se verían imposibilitados de cumplir con el requisito que exige tener una exposición mínima del 75% en activos vinculados a Estados Unidos y a acciones tecnológicas en el caso de HF Acciones Digitales. Los Cedears de USA pasan a considerarse como extranjeros y no hay activos suficientes en la plaza local con exposición a dicho mercado. Fitch estima que los presentes fondos se discontinuarán, de persistir las actuales condiciones. De hecho, HSBC Administradora de Inversiones manifestó que HF USA y HF Acciones digitales se discontinuarían. En tanto, la baja de calificación a BBB(arg)rv de los fondos Alpha Europa, HF Europa y Recursos Naturales obedece a que, de continuar operando, también producto de la resolución N° 617 y una vez que ésta entre en vigencia, estos fondos verían un fuerte incremento en la concentración en escasos papeles y un fuerte desvío respecto de su benchmark actual. También se consideró su desempeño inferior al benchmark. Sin embargo, ellos sí podrían cumplir el mínimo del 75% a ser invertido en activos vinculados a Europa y recursos naturales respectivamente. HSBC Administradora de Inversiones manifestó que HF Europa se discontinuaría, mientras que Standard Investments comunicó que Alpha Recursos Naturales seguiría operando. Finalmente, la baja de calificación a BBB(arg)rv de Alpha Brasil responde principalmente a que, a la fecha, el fondo, dada la escasez de Cedears de Brasil, se encuentra fuertemente concentrado en pocos papeles lo que dificulta una gestión eficiente del mismo. Asimismo, se consideró que presenta un fuerte desvío y un desempeño inferior a su benchmark. No obstante, el fondo podría seguir cumpliendo con el mínimo del 75% en activos con exposición a Brasil luego de entrada en vigencia la R.G. N°617. Standard Investments comunicó que Alpha Brasil seguiría operando.

**ADMINISTRADORAS** Standard Investments S.A.S.G.F.C.I. era a febrero de 2013 la cuarta administradora con el 7% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los \$3.700 millones. Posee más de 35 años de historia y administra hasta la fecha 25 fondos, cubriendo toda la familia. Además, la Sociedad Depositaria, Standard Bank Argentina S.A. se encuentra calificada en AA(arg) perspectiva negativa y A1+(arg) por Fitch Argentina para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente. HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I administraba, al 28 de febrero de 2013, un patrimonio superior a los \$3.000 millones, lo que la ubicaba dentro de las principales administradoras con aproximadamente el 5.7% del mercado. Además, la Sociedad Depositaria, HSBC Bank Argentina S.A. se encuentra calificada en AA(arg) perspectiva negativa y A1+(arg) por Fitch Argentina. Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. administraba a fines de febrero de 2013 un patrimonio cercano a los \$4.600 millones, lo que la ubicaba como la segunda Administradora con una participación de mercado cercana al 8.6%. Además, la Sociedad Depositaria, Banco Santander Río S.A., se encuentra calificada en AA(arg) perspectiva negativa y A1+(arg) por Fitch Argentina para endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente.

**SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN** Las acciones de calificación podrían verse

afectadas por cambios materiales en la calidad de administración o en el desempeño de los fondos. 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 renta variable, 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.ar](http://www.fitchratings.com.ar) 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 Metodología de Fondos de Renta Variable y Mixta; Feb,. 11 2008 están disponibles en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).