Fitch asigna la calificación A/V5(arg) al fondo TorontoTrust

29 de noviembre de 2012

Fitch Ratings asignó la calificación A/V5(arg) al fondo Toronto Trust, administrado por BACS Administradora de Activos S.G.F.C.I.S.A. (Ex Fcmi Argentina Financial Corp. S.A.). --Toronto Trust: A/V5(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). Esto surgiría de invertir en escala nacional como mínimo un 20% en AA- o superior y un 80% en A o A2 o superior. Asimismo, podrá invertir en A- por hasta el 20% y no podrá invertir más del 10% en BBB o A3. Además, la calificación contempla la escasa historia de la Administradora y del fondo bajo su nueva estrategia, 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 V5(arg) se fundamenta en un límite de duración modificada de tres años y considera el moderado a alto riesgo de liquidez que puede presentar el fondo. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Las inversiones en cartera en el peor escenario de acuerdo a su política de inversión estarían calificadas en escala nacional en AA- por un 20%, en A por un 60%, en A- por un 10% y en BBB por un 10%. En tanto, la cartera a la fecha de análisis (12-11-12), estaba compuesta por activos calificados en escala nacional en AAA o A1+ por un 3.7%, en rango AA o A1 por un 82.4%, en rango A o A2 por un 10.9% y en rango BBB o A3 por un 3%. El riesgo de concentración por emisor se estima bajo a moderado. A la fecha de análisis el principal emisor en valores privados ponderaba cerca del 7% de la cartera y los principales cinco aproximadamente el 29%. No obstante, dado que el fondo posee escasa historia bajo su nueva estrategia, podría evidenciarse una mayor concentración en el futuro, especialmente al reducirse la exposición actual a títulos públicos. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un moderado a alto riesgo de tasa y riesgo spread dada su política de tener una duración modificada de hasta tres años, pese a su alta calidad crediticia. En tanto, el riesgo de liquidez es moderado a alto. De acuerdo a la estrategia del fondo, se espera que la mayor parte de la cartera, se componga de activos con escaso mercado secundario. Asimismo, en la cartera teórica, los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) ponderarían alrededor del 35%. En tanto, a la fecha de análisis el principal cuotapartista reunía cerca del 9.1% de la cartera, los primeros tres el 26.8% y los primeros cinco el 42.1%. Finalmente, el fondo presentaría una moderada a alta exposición a dólares. La estrategia del fondo establece que puede realizar inversiones sin restricciones en monedas diferentes a la del fondo. A la fecha de análisis las inversiones en dólares representaban el 20% de la cartera. Dicho porcentaje puede incrementarse de acuerdo a la cartera teórica hasta cerca del 50% al considerar adicionalmente a los instrumentos denominados dólar-linked. La presente estrategia implica un moderado riesgo cambiario aunque sólo en caso de apreciación del dólar. PERFIL DEL FONDO: Toronto Trust es un fondo en pesos con un horizonte de inversión de mediano plazo. Si bien se encuentra categorizado como un fondo de renta mixta, de acuerdo a su estrategia, el fondo invertiría el 100% en instrumentos de renta fija, por lo que fue analizado bajo la metodología correspondiente a fondos de renta fija. 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 Administradora cuenta actualmente con dos fondos bajo administración y un patrimonio cercano a los $30 millones. La Sociedad Depositaria 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. 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.