

# Fitch baja la calificación a HF Europa a A+(arg)rv

3 de octubre de 2012

Fitch Argentina bajó la calificación asignada al siguiente fondo administrado por HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I. --HF Europa: baja a A+(arg)rv desde AA(arg)rv Fundamentos de las calificaciones: --HF Europa La baja de calificación responde principalmente a un menor desempeño relativo respecto a su peer group en un período de análisis de tres años. También se consideró la desaparición de la cuota institucional, y con ello la fuerte caída patrimonial que registró el fondo, cercana al 86% entre fines de julio y agosto del presente año. Finalmente, se consideró la escasa negociación de las inversiones en cartera. Luego de analizar las variables de rendimiento y riesgo en forma mensual de los últimos tres años de operación del fondo, se concluye que presenta un buen desempeño, en comparación con fondos con similares objetivos de inversión. Si bien, el fondo registró una fuerte pérdida por no convertir sus inversiones en el exterior previo a la entrada en vigencia de la normativa N°608/12, al 13-09-12 las inversiones en el exterior representaban menos del 0.6% del patrimonio. Fitch monitoreará las eventuales implicancias de la resolución N°608/12 en la evolución del desempeño. Los aspectos cualitativos son considerados muy buenos, dado que la administradora posee un proceso de inversión robusto y consistente, claramente delimitado y probado. Además, cuenta con un grupo de profesionales idóneos y con experiencia para tomar decisiones relacionadas con la administración del patrimonio del fondo común de inversión. La Administradora posee una amplia trayectoria. Al 31 de agosto de 2012 administraba un patrimonio cercano a los \$2.700 millones, lo que la ubica dentro de las principales administradoras. Además, la Sociedad Depositaria, HSBC Bank Argentina S.A. se encuentra calificada en AAA(arg) y A1+(arg) por Fitch Argentina. 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 Analista +541152358147 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 541152358139 – 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).