

Fitch comenta las calificaciones de los fondos Investire

14 de junio de 2012

Fitch Argentina confirmó las calificaciones asignadas a los siguientes fondos Investire administrados por HSBC Administradora de Inversiones S.A. --Investire Renta Plus BBB/V6(arg) --Investire Renta Plus en Dólares BBB/V6(arg) --Investire Renta Mixta BBB(arg)rv Asimismo, confirmó las calificaciones crediticias y asignó la calificación de riesgo de mercado V3(arg) a los siguientes fondos Investire administrados por HSBC Administradora de Inversiones S.A. --Investire Maxi Renta en Pesos BBB/V3(arg) --Investire Ahorro BB-/V3(arg) --Investire Renta en Pesos BB-/V3(arg) Fundamentos de las calificaciones: -Riesgo Crediticio Las calificaciones de riesgo crediticio de los fondos investire Maxi Renta en Pesos, Investire Renta Plus e investire Renta Plus en Dólares responden principalmente a su actualidad de estar afrontando continuos rescates, de no estar siendo gestionados en forma activa y en el caso del primero su escaso patrimonio. En tanto, a lo anteriormente mencionado se le agrega en las calificaciones de Investire Renta en Pesos e Investire Ahorro el hecho de que no están aceptando nuevos cuotapartistas. En tanto, se destaca que el riesgo crediticio promedio de los instrumentos en cartera en el último año fue de AAA(arg) para los fondos Investire Renta en Pesos, Investire Ahorro e Investire Maxi Renta en Pesos y de AA(arg) para los fondos Investire Renta Plus e Investire Renta Plus en Dólares. -Riesgo de Mercado La calificación de riesgo de mercado V3(arg) asignada a los fondos Investire Renta en Pesos, Investire Ahorro e Investire Maxi Renta en Pesos se fundamenta en un muy bajo riesgo de tasa y riesgo spread y un moderado riesgo de liquidez producto de la actual situación en la que se encuentran los tres fondos de afrontar continuos rescates. También se contempló la moderada concentración por emisor que presentan los fondos. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V6(arg) aplicada a los fondos Investire Renta Plus e Investire Renta Plus en Dólares responde en el primer caso a un elevado riesgo de tasa y riesgo spread y a un moderado riesgo de liquidez producto de la elevada concentración por cuotapartista y que se encuentra afrontando continuos rescates. En tanto, Investire Renta Plus en Dólares presenta un muy elevado riesgo de tasa y riesgo spread en línea con la calificación asignada. - Investire Renta Mixta La calificación del mismo contempla aspectos cualitativos que son considerados adecuados dada la actual situación del fondo, que posee un escaso patrimonio, se encuentra completamente líquido y afrontando continuos rescates. No obstante, 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. En tanto, al analizar las variables de rendimiento y riesgo en forma mensual de los últimos tres años de operación del fondo, se concluye que el fondo presenta un muy buen desempeño, en comparación con fondos con similares objetivos de inversión. No obstante, la actualidad del fondo afecta el normal funcionamiento del mismo. Administradora HSBC Administradora de Inversiones S.A. S.G.F.C.I., es una de las Sociedades de mayor tamaño. Al 27-04-2012 administraba un patrimonio superior a los \$2.500 millones con una participación cercana al 7.1%. Además, cuenta una amplia historia y profesionales idóneos y con experiencia para la toma de decisiones. La Sociedad Depositaria es HSBC Bank Argentina S.A., entidad calificada en A1+(arg) para Endeudamiento de Corto Plazo y AAA(arg) para Endeudamiento de Largo Plazo por Fitch Argentina. Calificaciones Fondos calificados en la categoría 'BBB' son considerados que tienen una buena calidad crediticia. Se espera que los activos mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio 'BBB'. Fondos calificados 'V3'-Riesgo de Mercado Moderado- se consideran que tienen una moderada sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales presenten un desempeño consistente en el mediano y largo plazo, aunque con algo de variabilidad en el corto plazo, debido a la mayor exposición a riesgo de tasas de interés los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Fondos calificados 'V6'-Riesgo de Mercado Muy Alto- se

consideran que tienen una muy alta sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales tengan una variabilidad extrema a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos generalmente exhiben una muy alta exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Fondos Calificados 'BBBv' - fondos comunes de inversión cuya combinación de desempeño y de administración, así como su capacidad operativa es adecuada en comparación con fondos de similares objetivos de inversión. 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 Matías Rebozov Analyst +541152358147 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 541152358139 – laura.villegas@fitchratings.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.