Fitch asigna A-/V6(arg) al fondo Gainvest Infraestructura

13 de octubre de 2011

Fitch Argentina asignó la calificación crediticia A-(arg) y la calificación de riesgo de mercado V6(arg) a Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para proyectos productivos de economías regionales e infraestructura (Gainvest Infraestructura) administrado por Gainvest S.A.S.G.F.C.I. -- Gainvest Infraestructura A-/V6(arg) FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN: La calificación crediticia asignada se fundamenta en la estrategia de inversión del fondo y la cartera teórica suministrada por la Sociedad Gerente. Si bien la política de inversión fija un mínimo de calificación de grado de inversión, la mayor parte de los instrumentos alineados con la estrategia del fondo tienen al menos una calificación A- en escala local. En tanto, la cartera teórica suministrada por la Sociedad Gerente se posicionaría en un riesgo crediticio promedio de A en escala local. También se consideró el hecho de que el fondo es nuevo y hay escasez de instrumentos relacionados con el objeto de inversión del fondo. En tanto, la calificación de riesgo de mercado obedece a que no existen límites de duración para los instrumentos en cartera, los que por su naturaleza son de largo plazo, al muy elevado riesgo de liquidez que se estima presentará el fondo y al moderado riesgo cambiario. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: La cartera teórica establece que el fondo estaría invertido en escala local en rango AA o A1 por un 19.5%, en rango A o A2 por un 70.1% y en rango BBB o A3 por un 10.4%. En tanto, se estima que la concentración por emisor sea moderada, en línea con la naturaleza del fondo y la relativa escasa oferta de instrumentos ligados al objeto del mismo. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: La inexistencia de límites de duración de los instrumentos en cartera, en conjunto con la naturaleza de largo plazo de las inversiones, indica un muy elevado riesgo de tasa y riesgo spread. Asimismo, el fondo prestaría un muy elevado riesgo de liquidez dado que la mayor parte de la cartera sería ilíquida y se estima una muy elevada concentración por cuotapartista. Finalmente, el riesgo cambiario es moderado dado el límite de descalce de moneda del 20% en dólares. PERFIL DEL FONDO: Gainvest Infraestructura es un fondo de renta mixta con un horizonte de inversión de largo plazo. Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El perfil de cuotapartistas al que apunta el fondo son inversores individuales, corporativos e institucionales. El objetivo del fondo consiste en obtener los beneficios de la rentabilidad de valores de renta variable y fija emitidos por empresas y por entes públicos de la República Argentina que financien, inviertan o desarrollen proyectos de infraestructura, transporte y proyectos de emprendimientos productivos que impulsen particularmente el desarrollo de economías regionales, fomentando el empleo y la inclusión social. ADMINISTRADORA: Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión inició sus actividades en mayo de 1997 bajo la denominación López León Administradora de Valores S.G.F.C.I.S.A. El 1 de mayo de 2007 se celebró un acuerdo de asociación que comprendía la adquisición de la totalidad del capital accionario de las compañías Gainvest, incluyendo Gainvest S.A. S.G.F.C.I., por parte de INTL. Dicha asociación incluyó la continuidad del management. La sociedad cuenta con un grupo de profesionales idóneos y con experiencia en la toma de decisiones relacionadas con la administración de patrimonios de fondos comunes de inversión. Al 31 de agosto de 2011 administraba seis fondos y un patrimonio cercano a los $900 millones. CALIFICACIÓN: Fondos calificados en la categoría ‘A’ son considerados que tienen una alta calidad crediticia. Se espera que los activos mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio ‘A’. Fondos calificados ‘V6’ 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. Si bien el fondo se categoriza como un fondo de renta mixta, la cartera del fondo se compondría en la práctica en su totalidad por activos de

renta fija. Por este motivo, Fitch Argentina realizó el análisis bajo el criterio de fondos de deuda. Se monitoreará la evolución de sus inversiones y se evaluará que las mismas estén en línea con la metodología aplicada. 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 Research Assistant +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 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.