

Fitch comenta calificaciones de los fondos HF

25 de julio de 2011

Fitch Argentina confirmó las calificaciones de los siguientes fondos comunes de inversión: HF USA en AA(arg)rv, HF Europa en AA(arg)rv, HF Acciones Digitales en A(arg)rv, HF Acciones Líderes en A+(arg)rv, HF Acciones Argentinas en BBB+(arg)rv y HF Pesos en AA+/V1(arg). Asimismo, subió la calificación al fondo HF Deuda Plus a AA-/V4(arg) desde AA-(arg)f/5. La suba de calificación de riesgo de mercado al fondo HF Deuda Plus obedece a su consistente posicionamiento en una duración modificada y duración modificada ajustada por riesgo spread en línea con un riesgo de mercado V4. Asimismo, se consideró que el fondo no presenta riesgos adicionales por riesgo de liquidez o riesgo cambiario. En tanto, la calificación crediticia AA- en escala nacional responde a su consistente posicionamiento en activos de muy alta calidad crediticia. En el último año, el fondo presentó un riesgo crediticio promedio de AA-. La calificación crediticia AA+ en escala nacional del fondo HF Pesos responde a su consistente posicionamiento en activos de muy alta calidad crediticia. Asimismo, en la calificación se contempló la concentración por emisor y el nivel de cumplimiento de los límites normativos en el último año. Por su parte, la calificación de Riesgo de Mercado en categoría 'V1' en escala local, se sustenta fundamentalmente en (i) una muy baja duración modificada y duración modificada ajustada por riesgo spread y (ii) un bajo riesgo de liquidez dada la adecuada relación entre la liquidez inmediata y la concentración por cuotapartista. A la fecha de análisis, el fondo presentaba una liquidez inmediata cercana al 63% que cubría holgadamente los diez primeros cuotapartistas. En tanto, al analizar las variables de rendimiento y riesgo en forma mensual de los últimos tres años de operación, se concluye que los fondos HF USA y HF Europa presentan un muy buen desempeño, el fondo HF Acciones Líderes un buen desempeño y el fondo HF Acciones Argentinas un adecuado desempeño en comparación con fondos con similares características de inversión. En tanto, los aspectos cualitativos son considerados muy buenos. Además, se destaca que dada la inexistencia de una cantidad suficiente de fondos con similares características de inversión, para el fondo HF Acciones Digitales, se ha ponderado mayormente la parte cualitativa. Asimismo, la calificación considera a HSBC Administradora de Inversiones S.A. S.G.F.C.I., como Administradora del fondo, la cual es una de las Sociedades de mayor tamaño. A la fecha de análisis administraba más de \$2.000 millones con una participación del 8.73%. 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. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +541152358142 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Matías Rebozov Research Assistant +54115235-8147 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los Criterios Global Bond Fund Rating Criteria; Feb., 10, 2010, Metodología de Calificación de Fondos de Renta Fija, Feb. 11, 2008, Metodología de Fondos de Renta Variable y Mixta; Feb., 11 2008 y National Ratings Criteria; Ene, 19, 2011 están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.