Fitch sube la calificación a A+/V5(arg) al fondo TorontoTrust

26 de noviembre de 2013

Fitch Ratings subió la calificación crediticia a A+(arg) desde A(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado 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) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La suba de calificación crediticia responde a que el fondo mantuvo en el último año un riesgo crediticio promedio de AA(arg) y máximo de AA-(arg). Limita la calificación la relativa escasa historia del fondo (un año de historia bajo la nueva estrategia) y los límites crediticios establecidos en la política de inversión. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V5(arg) responde a un moderado a alto riesgo de tasa, a un moderado riesgo de liquidez y a una moderada a alta exposición a dólares. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: A la fecha de análisis (27-09-13), las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 11.3%, en rango AA o A1 por un 73.5%, en rango A o A2 por un 5.2% y en rango BBB o A3 por un 10%. En tanto, la concentración por emisor era baja a moderada a la misma fecha. La principal inversión en valores privados ponderaba un 8.8% (obligaciones negociables de Y.P.F.) y las primeras cinco cerca del 29.3%. La estrategia del fondo de invertir significativamente en títulos públicos disminuye el presente riesgo. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El riesgo de tasa es moderado a alto. El fondo tiene por política un límite de duración modificada de hasta tres años. En el último año, la duration promedio se ubicó entre un año y un año y medio. Dado este riesgo de tasa, el riesgo spread también es moderado a alto pese a la alta calidad crediticia de la cartera. El fondo presenta un moderado a alto riesgo de liquidez. A la fecha de análisis, el principal cuotapartista reunía un 8.9%, los primeros tres un 23.2% y los primeros cinco un 35.2% del patrimonio. En tanto, la liquidez inmediata alcanzaba un 11.9% y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) cerca del 36.5%. Además, existe 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. Al 27-09-13, los activos dólar-linked representaban el 33.3% y los activos en dólares el 5.9% de la cartera. Esto representa un riesgo cambiario y agrega volatilidad al fondo. 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 Sociedad Gerente contaba a fines de septiembre de 2013 con seis fondos bajo administración y un patrimonio cercano a los $490 millones. La Sociedad Depositaria es Deutsche Bank S.A., 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. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN: Las acciones de calificación podrían verse afectadas por cambios materiales en la calidad crediticia o en los perfiles de riesgo de mercado del fondo. Un cambio material con relación a los lineamientos de Fitch por algún factor clave de la calificación podría generar que Fitch baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de Fitch de fondos de deuda, por favor, consultar los criterios a los que se hace referencia debajo, que además están publicados en el sitio web de la calificadora, www.fitchratings.com. Contactos: Analista Principal Mariano Maccagno Analyst

+541152358147 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Gustavo Avila Director +541152358142 Relación con los medios: Dolores Teran – Buenos Aires – 541152358100 – dolores.teran@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. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.