Fitch confirma la calificación A-/V6(arg) a Gainvest Infraestructura

21 de octubre de 2013

Fitch Ratings confirmó la calificación A-/V6(arg) al fondo 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) FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo haya registrado en el último año un riesgo crediticio promedio de A-(arg) en línea con la calificación asignada. Si bien hubo meses en los que presentó una calidad crediticia inferior, esto correspondía al período de adecuación del fondo, que comenzó a tener una cartera representativa a partir junio de 2013. En tanto, la calificación de riesgo de mercado corresponde a un muy elevado riesgo de tasa y riesgo spread, a un moderado riesgo cambiario y a un muy alto riesgo de liquidez. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: A la fecha de análisis (30-08-13), las inversiones del fondo estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 7.8%, en rango AA o A1 por un 23.9%, en rango A o A2 por un 65.8% y en rango BBB o A3 por un 2.5%. En tanto, el riesgo de concentración por emisor era moderado a alto. La principal inversión en valores privados ponderaba un 19.9% y las primeras cinco cerca del 75.8% de la cartera. Esto obedece en parte a la estrategia del fondo y la escasez de instrumentos afines con su objetivo. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El riesgo de tasa y riesgo spread es muy elevado. El fondo no presenta límite máximo de duración modificada y la naturaleza de los instrumentos en cartera es de largo plazo. El riesgo de liquidez también es muy alto. Se espera que la mayor parte de la cartera posea escasa liquidez dado el objetivo del fondo y se estima una elevada concentración por cuotapartista. Al 30-08-13, el principal cuotapartista reunía un 22.6% y los primeros cinco un 83.3% del patrimonio. En tanto, la liquidez inmediata y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) alcanzaban un 4.6%. Existe además un moderado riesgo cambiario dado que el fondo tiene como límite el 20% de su patrimonio para inversiones en dólares. Dicha exposición presentaría una cobertura ante una eventual devaluación del tipo de cambio para las cuotas nominadas y/o a ser rescatadas en pesos, aunque lo contrario sucedería ante una apreciación del mismo. A la fecha de análisis, no había activos nominados en dólares. PERFIL DEL FONDO: Gainvest Infraestructura es un fondo de renta mixta con un horizonte de inversión de largo plazo. 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. A su vez, esto impulsará 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 30 de septiembre de 2013 administraba un patrimonio cercano a los $2.800 millones. 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.