Fitch confirma la calificación de Megainver Renta Fija Cobertura en A+/V4(arg)

30 de agosto de 2013

Fitch Ratings- Buenos Aires- 30 de agosto de 2013: Fitch Ratings confirmó la calificación crediticia A+(arg) y la calificación de riesgo de mercado V4(arg) al fondo Megainver Renta Fija Cobertura administrado por Megainver S.G.F.C.I.S.A. --Megainver Renta Fija Cobertura: A+/V4(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La calificación crediticia se fundamenta principalmente en la política de inversión, la cual fija una calificación mínima de A+ en escala local. Fitch también consideró que el fondo mantuvo desde su inicio (octubre 2012) un riesgo crediticio promedio y máximo de AA-(arg). Limita la calificación su escasa historia, el riesgo crediticio máximo fijado en su política de inversión y las características del fondo (lineamientos mínimos en instrumentos de cobertura podría implicar menor flexibilidad en la conformación del portafolio). En tanto, la calificación de riesgo de mercado V4(arg) obedece a un moderado riesgo de tasa de interés ajustado por riesgo spread y un moderado a alto riesgo de liquidez. También se consideró la elevada exposición que presenta el fondo a activos dólar-linked. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: A la fecha de análisis, las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 6.4%, en rango AA o A1 por un 75.6%, en rango A o A2 por un 12.8% y en rango BBB o A3 por un 5.2% de la cartera. El riesgo de concentración por emisor es moderado. Al 28 de junio de 2013, la principal concentración por emisor del fondo ponderaba un 19% y los principales cinco un 63.1%. Mitiga parcialmente el riesgo la muy buena calidad crediticia de los principales emisores en cartera. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un moderado riesgo de tasa y riesgo spread. El fondo debe tener por política una duración modificada de hasta un año y medio. Dado el límite de duración modificada, el riesgo spread también es moderado pese a la alta calidad crediticia de la cartera. En tanto, el riesgo de liquidez es moderado a alto. A la fecha de análisis, el principal cuotapartista del fondo representaba un 7.6%, los primeros tres un 21.7% y los primeros cinco un 33.5% del patrimonio neto del fondo. En tanto, la liquidez a 72 horas (plazo de rescate del fondo) alcanzaba un 17.1%. Finalmente, el fondo posee exposición a la evolución del tipo de cambio oficial. La estrategia del fondo consiste en invertir al menos el 75% de la cartera en activos de renta fija en pesos con cláusula de ajuste dólar oficial. PERFIL DEL FONDO: Megainver Renta Fija Cobertura es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de corto plazo. Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. La estrategia consiste en maximizar el rendimiento del portafolio administrando activos de renta fija, principalmente denominados en pesos con cláusula de ajuste dólar oficial. Se buscará en la medida de lo posible, tener el 75% de la cartera en activos linkeados aunque para la conformación del 75% podrán incluirse activos denominados en dólares. ADMINISTRADORA: Megainver S.G.F.C.I.S.A. es una Administradora independiente que pese a su escasa historia, posee los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. Surge de la unión de profesionales con experiencia en distintas ramas del sector financiero. Los principales directivos y accionistas son Nora Trotta, Miguel Kiguel y Eduardo Blasco. Recientemente la Administradora incorporó dos nuevos socios, Mariano y Federico Weil. Al 31 de julio de 2013 administraba cuatro fondos y un patrimonio cercano a los $780 millones. En tanto, la Sociedad Depositarias es Deutsche Bank S.A. 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 Gustavo Avila Director +541152358142 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Mariano Maccagno Analyst +541152358147 Relación con los medios: Dolores Teran – Buenos Aires – 541152358100 – dolores.teran@fithcratings.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.