

Fitch confirma calificaciones a los fondos HF

13 de octubre de 2011

Fitch Argentina confirmó las calificaciones asignadas a los fondos HF administrados por HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I. --HF Pesos AA+/V1(arg) --HF Deuda Plus AA-/V4(arg) --HF Acciones Argentinas BBB+(arg)rv --HF Acciones Líderes A+(arg)rv --HF Acciones Digitales A(arg)rv --HF USA AA(arg)rv --HF Europa AA(arg)rv Fundamentos de las calificaciones: -HF Pesos: Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo haya presentado en el último año un riesgo crediticio promedio de AAA en escala local. No obstante, se posicionó muy cerca de la AA+(arg), calificación asignada al fondo. Asimismo, limita la calificación las inversiones en rango BBB o A3 que registró el fondo en el último año. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se sustenta en un muy bajo riesgo de tasa y riesgo spread y en un bajo riesgo de liquidez. -HF Deuda Plus: La calificación crediticia del fondo se sustenta en que éste ha mantenido en el último año un riesgo crediticio promedio de AA- en escala local y que a la fecha de análisis no se observaban concentraciones significativas. En tanto, la calificación de riesgo de mercado responde a que el fondo presenta un moderado a alto riesgo de tasa y riesgo spread y un bajo a moderado riesgo de liquidez. *Fondos de Renta Variable Los aspectos cualitativos son considerados muy buenos para todos los fondos HF de renta variable, dado que la administradora posee un proceso de inversión robusto y consistente, claramente delimitado y probado. Además, cuenta con un grupo de profesionales idóneos y con experiencia para tomar decisiones relacionadas con la administración del patrimonio del fondo común de inversión. La Administradora posee una amplia trayectoria. Al 31 de agosto de 2011 administraba un patrimonio neto cercano a los \$2.100 millones, lo que la ubica dentro de las principales administradoras. Además, la Sociedad Depositaria, HSBC Bank Argentina S.A. se encuentra calificada en AAA(arg) y A1+(arg) por Fitch Argentina. Se destaca que la administradora sufrió en los últimos años cambios significativos en relación a su personal. Sin embargo, se destaca que las incorporaciones poseen una amplia experiencia y trayectoria en el mercado y agregaron valor a la Administradora. -HF Acciones Argentinas Además, de los mencionados aspectos cualitativos, respecto a los aspectos cuantitativos, se destaca que al analizar las variables de rendimiento y riesgo en forma mensual de los últimos tres años de operación del fondo, se concluye que el fondo presenta un adecuado desempeño, en comparación con fondos con similares objetivos de inversión. -HF Acciones Líderes Además, de los mencionados aspectos cualitativos, respecto a los aspectos cuantitativos, se destaca que al analizar las variables de rendimiento y riesgo en forma mensual de los últimos tres años de operación del fondo, se concluye que el fondo presenta un buen desempeño, en comparación con fondos con similares objetivos de inversión. -HF Acciones Digitales Además, de los mencionados aspectos cualitativos, respecto a los aspectos cuantitativos, se destaca que dada la inexistencia de una cantidad suficiente de fondos con similares características de inversión, se ha ponderado mayormente el aspecto cualitativo. El fondo demuestra una alta correlación con su Benchmark, el Amex Computer Technology. -HF USA Además, de los mencionados aspectos cualitativos, respecto a los aspectos cuantitativos, se destaca que al analizar las variables de rendimiento y riesgo en forma mensual de los últimos tres años de operación del fondo, se concluye que el fondo presenta un buen desempeño, en comparación con fondos con similares objetivos de inversión. -HF Europa Además, de los mencionados aspectos cualitativos, respecto a los aspectos cuantitativos, se destaca que al analizar las variables de rendimiento y riesgo en forma mensual de los últimos tres años de operación del fondo, se concluye que el fondo presenta un muy buen desempeño, en comparación con fondos con similares objetivos de inversión. *Administradora HSBC Administradora de Inversiones S.A. S.G.F.C.I., es una de las Sociedades de mayor tamaño. A la fecha de análisis administraba cerca de \$2.100 millones con una participación cercana al 8%. 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. *Calificaciones Fondos calificados en la categoría 'AA' son considerados que tienen una alta calidad crediticia. Se espera que los activos mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio 'AA'. Fondos calificados 'V1'- Riesgo de Mercado Muy Bajo- se consideran que tienen una muy baja sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales presenten una alta estabilidad y tengan un desempeño consistente a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos ofrecen una muy baja exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Fondos calificados 'V4'-Riesgo de Mercado Moderado a Alto- se consideran que tienen una sensibilidad entre moderada y alta al riesgo de mercado. En términos relativos se espera que los rendimientos totales tengan una variabilidad significativa a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos generalmente exhiben una exposición significativa al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Fondos Calificados 'BBBrv' - fondos comunes de inversión cuya combinación de desempeño y de administración, así como su capacidad operativa es adecuada en comparación con fondos de similares objetivos de inversión. Fondos Calificados 'Arv' - fondos comunes de inversión cuya combinación de desempeño y de administración, así como su capacidad operativa es buena en comparación con fondos de similares objetivos de inversión. Fondos Calificados 'AArv' - fondos comunes de inversión cuya combinación de desempeño y de administración, así como su capacidad operativa es muy buena en comparación con fondos de similares objetivos de inversión. 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@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los Criterios National Ratings Criteria; Ene.,.19, 2011, Metodología de Fondos de Renta Variable y Mixta; Feb.,. 11 2008 y Criterios de calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica; Jun., 6, 2011 están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.