FIX asigna la calificación BBBf(arg) al fondo Compass Renta Fija IV

12 de julio de 2016

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, asignó la calificación BBBf(arg) al fondo Compass Renta Fija IV, administrado por Investis Asset Management S.A. PERFIL DEL FONDO Compass Renta Fija IV es un fondo de renta fija en pesos de mediano plazo. Inició operaciones recientemente el 27.06.16, y a la fecha del presente informe no tenía patrimonio representativo. El Fondo tendrá como objetivo invertir en activos de renta fija local cuyos emisores sean Provincias, Ciudad Autónoma, y/o Municipios o entes autárquicos en diversas monedas y cláusulas de ajuste, emitidos localmente y/o en el exterior. Complementariamente podrá invertir tanto en títulos públicos como privados e instrumentos de Money Market (plazos fijos, cauciones, etc.) con finalidades de liquidez. Se priorizará maximizar la calidad fundamental de los emisores teniendo en cuenta la liquidez esperada de los instrumentos, y los diversos factores contemplado en el proceso de inversión El Fondo tendrá un manejo activo entre exposición en moneda local y moneda dólar, partiendo desde una relación balanceada entre ambas monedas. Invertirá tanto a tasa variable como a tasa fija. La duración estimada del portafolio estará entre los 2 y 3 años. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La calificación se fundamenta en el riesgo crediticio del portafolio y en el Análisis del Administrador. El riesgo crediticio esperado del Fondo en función de su estrategia, se estima en rango BBB(arg). Se espera que el Fondo se posicione en un porcentaje elevado en instrumentos calificados en rango BBB(arg), evidenciando un elevado riesgo de distribución en función de la calificación promedio de varias provincias y municipios. La cartera teórica se compone en un 95% por títulos y/o letras provinciales y municipales, mientras que el 5% restante corresponde a liquidez en Fondos Comunes de Inversión o Lebacs. El riesgo de concentración por emisor que presentaría Compass Renta Fija IV sería elevado. La política de inversión interna fija un máximo de exposición por emisor del 25%. En tanto, de acuerdo a la cartera teórica, la principal concentración por emisor representaba el 22% y las primeras cinco el 79%. Además, se espera que el Fondo presente un elevado riesgo de liquidez, dado que la mayoría de los instrumentos en cartera (títulos provinciales) no poseen un elevado mercado secundario y el Fondo puede presentar una elevada concentración por cuotapartista, principalmente en los comienzos. ADMINISTRADORA Investis Asset Management S.A. es una Administradora independiente que pertenece al Compass Group, que presenta una trayectoria de cerca de 20 años administrando activos latinoamericanos en la región. Inició operaciones en Buenos Aires en 1997 y se destaca por su dedicación exclusiva a la administración de activos de terceros. La Administradora local gestionaba a junio de 2016 un patrimonio cercano a los $8.200 millones, entre 14 fondos con una participación de mercado del 3.3%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings), en A1(arg), para el endeudamiento de corto plazo. La Administradora cuenta entre sus principales directivos y responsables un equipo con trayectoria y experiencia de mercado. Además, posee un consistente proceso de selección de activos y un buen monitoreo así como adecuado control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Para acceder al informe de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +54 11 52358142 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Jonathan Spitz Analista +541152358100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS

CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., 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. FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A.