

# FIX (afiliada de Fitch) comenta las calificaciones de cuatro Fondos GPS

11 de diciembre de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, (en adelante FIX) bajó las calificaciones de GPS Savings a A+f(arg) desde AA-/V4(arg) y de GPS Classic a A-f(arg) desde A/V5(arg) y confirmó las calificaciones A-f(arg) a GPS Fixed Income y BBB+f(arg) a GPS Infraestructura, administrados por GPS Investments S.G.F.C.I.S.A. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION

La calificación se fundamenta, de acuerdo a la nueva metodología aprobada en CNV, en el riesgo crediticio del portafolio y en el análisis del Administrador. En adelante, no se proveerá calificaciones de Riesgo de Mercado. La baja de calificación de GPS Savings se fundamenta en la combinación del riesgo crediticio promedio que evidenció en el último año, que se ubicó en AA-(arg), en su elevado riesgo de liquidez y en su bajo patrimonio producto de su fuerte caída patrimonial. La baja de la calificación de GPS Classic se fundamenta en la combinación del riesgo crediticio promedio que evidenció en el último año, que se ubicó en rango A(arg), en su elevado riesgo de liquidez y en su bajo patrimonio producto de su fuerte caída patrimonial. Al respecto, la Administradora se encuentra analizando si el Fondo continúa bajo la presente estrategia o se reconvierte a otro tipo de estrategia. La calificación de GPS Fixed Income se fundamenta principalmente en el riesgo crediticio promedio que presentó la entidad en el último año que se ubicó en rango A(arg). También se consideró su bajo patrimonio, el moderado riesgo de distribución, el bajo riesgo de concentración y el moderado riesgo de liquidez que presenta el Fondo. La calificación de GPS Infraestructura responde esencialmente al riesgo crediticio promedio que presentó el Fondo en el último año que se ubicó en rango BBB(arg). Asimismo, se consideró el moderado riesgo de distribución, el moderado riesgo de concentración y el elevado riesgo de liquidez. En todos los fondos se consideró el análisis de la capacidad del Administrador para cumplir con los objetivos del Fondo. ADMINISTRADORA GPS Investments S.G.F.C.I.S.A. es una Administradora de Fondos independiente de capitales argentinos que inició operaciones en 2008 y que pertenece al grupo GPS (incluye GPS Extrabursátil y Gestión Fiduciaria). La misma administraba a octubre de 2014 seis fondos y un patrimonio cercano a los \$300 millones. Esto la ubicaba, en términos de patrimonio administrado, en la posición 35 (de 43 Administradoras), con una participación de mercado del 0.2%. No obstante, la Administradora manifestó la intención de hacer un relanzamiento de varios de los Fondos para el próximo año. El Agente de Custodia 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. La Administradora posee un adecuado proceso de selección de activos y monitoreo así como un adecuado control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, los principales ejecutivos de la Administradora son idóneos para una adecuada administración de los fondos. Para acceder al informe de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificador, [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com). Contactos: Analista Principal Federico Comes Analyst +541152358147 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Gustavo Avila Director +541152358142 Relación con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – [doug.elespe@fixscr.com](mailto:doug.elespe@fixscr.com) Información adicional disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX 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: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.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](http://WWW.FITCHRATINGS.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.