Fitch confirma la calificación A-/V6(arg) al fondo Southern Trust Renta Plus

26 de noviembre de 2013

Fitch Ratings confirmó la calificación crediticia en A-(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado V6(arg) al fondo Southern Trust Renta Plus, administrado por Southern Trust S.G.F.C.I.S.A. --Southern Trust Renta Plus: A-/V6(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: En el último año el fondo registró un riesgo crediticio promedio de A+(arg). No obstante, limita la calificación el riesgo de distribución proveniente del porcentaje invertido en el Bono de Buenos Aires en dólares 2015, el cual se encuentra calificado en BB-(arg). En tanto, la calificación de riesgo de mercado V6(arg) corresponde a un moderado a alto riesgo de tasa, a un muy alto riesgo de liquidez y a una elevada exposición a dólares. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: A la fecha de análisis (27-09-13), las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 2.9%, en rango AA o A1 por un 67.5%, en rango A o A2 por un 7.7%, en rango BBB o A3 por un 11.6% y en rango BB por un 10.3%. En tanto, el riesgo de concentración por emisor era moderado a la misma fecha. La principal inversión en valores privados reunía un 16.8 % y las primeras cinco cerca del 49.1% de la cartera. La estrategia del fondo de invertir significativamente en títulos públicos disminuye parcialmente el presente riesgo. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El riesgo de tasa es moderado a alto. El fondo por política tiene un límite de duración modificada de hasta tres años. En el último año, la duration promedio se ubicó cerca de los dos años. Dado este riesgo de tasa, el riesgo spread también es moderado a alto pese a la alta calidad crediticia de la cartera. El fondo presenta un muy alto riesgo de liquidez. Al 27-09-13, el principal cuotapartista reunía un 88.2% y los primeros cuatro el 100% del patrimonio. En tanto, la liquidez inmediata alcanzaba un 0.4% y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) cerca del 30.6%. Además, existe una elevada exposición a dólares. A la fecha de análisis, los activos dólar-linked representaban el 51.8% y los activos en dólares el 15.7% de la cartera, estando el fondo nominado en pesos. Dicha exposición implica un riesgo cambiario y agrega volatilidad al fondo. PERFIL DEL FONDO: Southern Trust Renta Plus es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de mediano plazo. Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El fondo tiene como benchmark a la tasa Badlar Bancos Privados en pesos y una duration de hasta tres años. ADMINISTRADORA: Southern Trust S.G.F.C.I.S.A. es una Administradora independiente que, pese a tener escasa historia, cuenta con los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. Surge con el fin de potenciar los negocios de TPCG Valores Sociedad de Bolsa S.A., entidad que tiene más de veinte años de experiencia en el mercado y tiene una sólida presencia en el mercado accionario y de instrumentos de renta fija de Argentina. Al 30-09-13, administraba activamente cuatro fondos y un patrimonio cercano a los $730 millones. La Administradora presenta una estructura pequeña acorde a sus operaciones y posee un contrato de provisión de servicios con TPCG Valores Sociedad de Bolsa S.A. para diversas áreas, Portfolio Management, Research, IT y RRHH y Marketing. La Sociedad Depositaria es Banco de Valores, actualmente calificada en A1(arg) por Fitch. 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.