Fitch confirma la calificación en A/V5(arg) al fondo GPS Classic

11 de noviembre de 2013

Fitch Ratings confirmó la calificación crediticia en A(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado V5(arg) al fondo GPS Classic, administrado por GPS Investments S.G.F.C.I.S.A. --GPS Classic: A/V5(arg). FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La calificación crediticia responde a la nueva estrategia y cartera objetivo del fondo, que tendrá al menos el 75% en instrumentos dólar-linked. En tanto, la calificación de riesgo de mercado obedece a un moderado a alto riesgo de tasa, un elevado riesgo de liquidez y una alta exposición a la evolución del dólar oficial. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: A la fecha de análisis (01-11-13), las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 7.2%, en rango AA o A1 por un 53.8%, en rango A o A2 por un 22.1% y en rango BBB o A3 por un 16.9%. En tanto, la concentración por emisor era moderada a la misma fecha. La principal inversión en valores privados ponderaba un 15.7% y las primeras cinco cerca del 49.5%. Fitch estima que la concentración por emisor continúe siendo moderada, en línea con el tipo de fondo y la relativa escasa oferta de instrumentos dólar-linked. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un moderado a alto riesgo de tasa y riesgo spread. Si bien no hay límites establecidos respecto a la duration de la cartera, Fitch espera que el riesgo de tasa y riesgo spread sean relativamente estables en el mediano plazo. Al 01-11-13, la duración modificada se ubicó cerca de los dos años y medio. En tanto, el riesgo de liquidez es elevado. A la fecha de análisis, el principal cuotapartista reunía un 23.6% y los primeros cinco un 77.2% del patrimonio. En tanto, la liquidez inmediata alcanzaba un 8.4% y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos de elevado mercado secundario) cerca del 19.2%. Dado que el fondo posee escasa historia bajo su nueva estrategia, se esperan elevadas concentraciones por cuotapartista en sus comienzos. Por otra parte, existía una alta exposición a la evolución del dólar oficial. A la fecha de análisis, los activos de cobertura representaban el 68.4% de la cartera. Esto representa un riesgo cambiario solamente en caso de apreciación del tipo de cambio oficial. PERFIL DEL FONDO: GPS Classic es un fondo de renta mixta con un horizonte de inversión flexible. Está denominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El perfil de cuotapartistas al que apunta el fondo son inversores individuales, corporativos e institucionales. El nuevo objetivo del fondo es asegurar una cobertura al tipo de cambio oficial dólar/peso. La estrategia consiste en invertir al menos el 75% de la cartera en activos de renta fija denominados en dólares pero pagaderos en pesos, con una exposición máxima de 30% en títulos provinciales. También se invertirá en instrumentos en dólares con mercado en pesos para otorgar liquidez en caso de rescates. ADMINISTRADORA: GPS Investments S.G.F.C.I.S.A. es una compañía independiente que tiene como actividad principal inversiones en general. La misma administraba a septiembre de 2013 seis fondos y un patrimonio cercano a los $310 millones. La Sociedad Depositaria 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. 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.