Fitch baja la calificación a A-/V5(arg) al fondo GPS Fixed Income

11 de noviembre de 2013

Fitch Ratings bajó la calificación crediticia a A-(arg) desde A+(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado V5(arg) al fondo GPS Fixed Income, administrado por GPS Investments S.G.F.C.I.S.A. --GPS Fixed Income: A-/V5(arg). FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La baja de calificación crediticia a A-(arg) desde A+(arg) responde al riesgo de distribución del fondo proveniente del porcentaje invertido en el Bono de Buenos Aires en dólares 2015, el cual se encuentra calificado en BB-(arg). La Administradora ha manifestado que la estrategia es mantener o incrementar dicha exposición. En tanto, la calificación de riesgo de mercado obedece a un moderado a alto riesgo de tasa, riesgo spread y riesgo de liquidez. También se considera la moderada exposición a activos en dólares. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: A la fecha de análisis (27-09-13), las inversiones en cartera estaban calificadas en escala local en AAA o A1+ por un 7.4%, en rango AA o A1 por un 81.4%, en rango BBB o A3 por un 6.2% y en rango BB por un 5%. En tanto, la concentración por emisor era baja a moderada a la misma fecha. La principal inversión en valores privados reunía un 12.3% y las principales cinco un 36.5% de la cartera. La estrategia del fondo de invertir un alto porcentaje en títulos públicos disminuye la probabilidad de concentraciones significativas en valores privados. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El riesgo de tasa es moderado a alto. En el último año, el fondo registró una duración modificada promedio cercana a los dos años, en línea con su estrategia. Dado este riesgo de tasa, el riesgo spread también es moderado a alto pese a la alta calidad crediticia de la cartera. En tanto, el riesgo de liquidez es moderado a alto. Al 27-09-13, el principal cuotapartista reunía un 26.5% y los primeros tres un 56.2% del patrimonio. En tanto, la liquidez inmediata alcanzaba un 2% y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) cerca del 33.3%. Además, existía una moderada exposición a activos en dólares (30.1% de la cartera), que representa un riesgo cambiario solo en caso de apreciación del tipo de cambio. PERFIL DEL FONDO: GPS Fixed Income es un fondo de renta fija en pesos con un horizonte de inversión flexible. Compite en el segmento de los fondos de renta fija con duration menor a tres años y rescate en 72 horas. El benchmark es el índice de bonos cortos en pesos del Instituto Argentino de Mercados de Capitales (IAMC). 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.