# Fitch baja la calificación a BBB+/V6(arg) al fondo GPS Infraestructura

16 de abril de 2013

Fitch Ratings bajó la calificación crediticia a BBB+(arg) desde A-(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado V6(arg) al fondo GPS Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para proyectos productivos de economías regionales e infraestructura (GPS Infraestructura) administrado por GPS Investments S.G.F.C.I.S.A. --GPS Infraestructura: BBB+/V6(arg) desde A-/V6(arg). FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La baja de calificación crediticia se fundamenta principalmente en la actual distribución de las calificaciones en cartera y a que en los últimos seis meses el riesgo crediticio promedio de la cartera se ubicó en BBB+(arg), en línea con la calificación asignada. En tanto, la calificación de riesgo de mercado obedece a un muy alto riesgo de tasa de interés, riesgo spread y riesgo de liquidez. Fitch contempla también que el fondo pueda invertir hasta un 10% en instrumentos de renta variable. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Al 27-03-13, las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 0.2%, en rango AA o A1 por un 57%, en rango A o A2 por un 32.3% y en CCC por un 10.5%. En tanto, la concentración por emisor era moderada a la misma fecha. La principal inversión en valores privados ponderaba un 21.5% y las primeras cinco un 70%. Esto obedece en parte a la estrategia del fondo, la escasez de instrumentos afines con su objetivo y el relativo escaso patrimonio administrado. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un muy alto riesgo de tasa y riesgo spread. En el último año, la duración modificada promedio se ubicó cerca de los dos años y medio (no hay límites máximos). Además, existe un muy alto riesgo de liquidez debido a la elevada concentración por cuotapartista y a la naturaleza de los instrumentos en cartera, que son de largo plazo y mayormente ilíquidos. PERFIL DEL FONDO: GPS Infraestructura es un fondo de renta mixta con un horizonte de inversión de largo plazo. Está nominado 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 objetivo del fondo consiste en obtener los beneficios de la rentabilidad de valores de renta variable y fija emitidos por empresas y por entes públicos de la República Argentina que financien, inviertan o desarrollen proyectos de infraestructura, transporte y proyectos de emprendimientos productivos que impulsen particularmente el desarrollo de economías regionales, fomentando el empleo y la inclusión social. 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 marzo de 2013 seis fondos y un patrimonio cercano a los $340 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: Laura Villegas – Buenos Aires – 541152358139 – laura.villegas@fithcratings.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.