

Fitch baja la calificación de Southern Trust Renta Plus a A-/V6(arg)

December 27, 2012

Fitch Ratings bajó la calificación crediticia a A-(arg) desde A+(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado al fondo Southern Trust Renta Plus, administrado por Southern Trust S.G.F.C.I.S.A. --Southern Trust Renta Plus: A-/V6(arg) desde A+/V6(arg) FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN La baja de calificación crediticia a A-(arg) responde al significativo porcentaje invertido en BB-(arg), calificación que excede los seis notches máximos de diferencia respecto a la calificación crediticia A+(arg) que tenía el fondo. Si bien la exposición corresponde a la baja de calificación de los bonos en moneda extranjera de la Provincia de Buenos Aires, se espera que se conserve dicha inversión en niveles significativos. (Al 30-11-12, representaba un 10.9% de las inversiones del fondo. La calificación de riesgo de mercado V6(arg) se fundamenta en un moderado alto riesgo de tasa de interés y riesgo spread y en un elevado riesgo de liquidez. Asimismo se consideró la alta exposición a instrumentos en dólares, estando el fondo denominado en pesos. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES Las inversiones del fondo se encontraban calificadas a la fecha de análisis en escala nacional en AAA o A1+ por un 0.6%, en rango AA o A1 por un 78%, en rango A o A2 por un 8%, en rango BBB o A3 por un 2.5% y en rango BB por un 10.9%. En tanto, el riesgo crediticio promedio se ubicaba a la misma fecha en A+(arg). El fondo presenta un bajo riesgo de concentración por emisor. A la fecha de análisis, el riesgo de concentración por emisor era bajo dado que la principal inversión en valores privados reunía un 6.7% y las primeras cinco un 27.5%. La estrategia del fondo de invertir en forma significativa en títulos públicos disminuye el presente riesgo. Además, la calificación contempla el hecho de que tanto la Sociedad como el fondo son nuevos y por ende no se puede observar el efectivo cumplimiento de las políticas. No obstante, se destaca que la Sociedad posee todos los elementos para una adecuada administración del fondo. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO El fondo presenta un moderado a alto riesgo de tasa y riesgo spread en línea con el límite máximo establecido en su política de tres años de duración modificada. En tanto, el fondo presenta un alto riesgo de liquidez. Al 30-11-12, el principal inversor reunía un 92.1% y los primeros cinco el 100% del patrimonio. En tanto, la liquidez inmediata alcanzaba un 1.7% y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) un 60%. Además, el fondo presenta una elevada exposición a dólares. A la fecha de análisis, el fondo poseía inversiones en dólares por el 49.2% de la cartera, estando el fondo nominado en pesos. Dicha exposición, si bien genera una cobertura ante una devaluación del tipo de cambio, implica un moderado riesgo cambiario, en caso contrario. 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 ser nueva, posee 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., el cual posee 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. La Administradora presenta una estructura chica 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, entidad que se encuentra actualmente calificada en A1(arg) por Fitch. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +541152358142 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Mariano Maccagno Analyst +541152358147 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 541152358139 – laura.villegas@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.