Fitch sube la calificación de GPS Savings a AA-/V4(arg)

9 de noviembre de 2012

Fitch Argentina subió la calificación crediticia asignada a GPS Savings a AA-(arg) desde A+(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado V4(arg). El presente fondo es administrado por GPS Investments S.G.F.C.I.S.A. --GPS Savings: AA-/V4(arg) desde A+/V4(arg) FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN: La suba de calificación crediticia a AA-(arg) desde A+(arg) responde a que el fondo mantuvo en el último año un riesgo crediticio promedio de AA(arg) y máximo de AA-(arg). La presente calificación también contempla que el fondo no posee lineamientos respecto a las calificaciones mínimas de los instrumentos en cartera. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V4(arg) responde a un moderado riesgo de tasa de interés y riesgo spread que presenta el fondo de acuerdo a su estrategia y a un moderado a alto riesgo de liquidez producto de su muy alta concentración por cuotapartista. No presenta riesgo cambiario. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Las inversiones del fondo se encontraban calificadas, al 26-10-12, en escala nacional en AAA o A1+ por un 48%, en rango AA o A1 por un 44.2% y en rango A o A2 por un 7.8%. En tanto, el riesgo de concentración por emisor es bajo. Al 26-10-12, la principal inversión en valores privados ponderaba el 7.7% y los primeros cinco cerca del 26%. La política del fondo de invertir en forma significativa en Lebacs y Nobacs disminuye el riesgo de que el fondo presente concentraciones significativas en emisores privados. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo tiene como estrategia ubicarse en una duración entre los 180 y 360 días, lo que implica un moderado riesgo de tasa. En promedio en el último año se ubicó cerca de los 180 días. Dada la duración modificada, el riesgo spread también es moderado pese a la muy alta calidad crediticia. En tanto, el fondo presenta un moderado a alto riesgo de liquidez producto de la elevada concentración por cuotapartista. Al 26-10-12 el principal cuotapartista reunía un 63.8% y los primeros tres un 79.9%. En tanto, la liquidez inmediata alcanzaba un 8.3% y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) un 41.2%. No obstante, se consideró la estabilidad del principal cuotapartista así como la cobertura de liquidez respecto a rescates máximos históricos. PERFIL DEL FONDO: GPS Savings es un fondo de renta fija en pesos de corto plazo. Compite en el segmento de los fondos de renta fija con rescate t+1, con menos de un año de duration. El benchmark es la tasa Badlar Bancos Privados. 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 octubre de 2012 seis fondos y un patrimonio cercano a los $270 millones. Además, cuenta con un grupo de profesionales idóneos y con experiencia para tomar decisiones relacionadas con la administración del patrimonio del fondo común de inversión. La estructura actual cuenta con once personas. La Sociedad Depositaria es Deutsche Bank S.A. que es 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. 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@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.