Fitch sube la calificación de GPS Fixed Income a A+/V5(arg)

9 de noviembre de 2012

Fitch Argentina subió la calificación crediticia asignada a GPS Fixed Income a A+(arg) desde A(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado V5(arg). El presente fondo es administrado por GPS Investments S.G.F.C.I.S.A. --GPS Fixed Income: A+/V5(arg) desde A/V5(arg) FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN: La suba de calificación crediticia a A+(arg) desde A(arg) responde a que el fondo mantuvo en el último año un riesgo crediticio promedio y máximo de AA-(arg). Limita la calificación la escasa historia del fondo. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V5(arg) responde principalmente a un moderado a alto riesgo de tasa de interés y riesgo spread que presenta el fondo, el cual registró una duración modificada promedio cercana a los dos años en el último año. También se consideró el moderado a alto riesgo de liquidez que presenta el fondo producto de su elevada 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 7.4%, en rango AA o A1 por un 89.1% y en rango BBB o A3 por un 3.5%. Si bien el fondo por política no puede invertir en activos calificados por debajo de A-(arg), el porcentaje en cartera obedece a una reciente baja de calificación y los instrumentos son de corto plazo. En tanto, el riesgo de concentración por emisor es bajo a moderado. Al 26-10-12, la principal inversión en valores privados ponderaba el 10.6% y los primeros cinco cerca del 44%. La estrategia del fondo de invertir una ponderación significativa de la cartera en títulos públicos disminuye la probabilidad de concentraciones significativas en valores privados. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo registró una duración modificada promedio cercana a los dos años, en línea con su estrategia, lo que implica un moderado a alto riesgo de tasa. Dada la duración modificada, el riesgo spread también es moderado a alto pese a la muy alta calidad crediticia de la cartera. 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 29.6% y los primeros tres un 61.6%. En tanto, la liquidez inmediata alcanzaba un 9.8% y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) un 48%. 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 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.