Fitch confirma la calificación A-/V6(arg) al fondo Southern Trust Estratégico

26 de noviembre de 2013

Fitch Ratings confirmó la calificación crediticia en A-(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado V6(arg) al fondo Southern Trust Estratégico, administrado por Southern Trust S.G.F.C.I.S.A. --Southern Trust Estratégico: A-/V6(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: En el último año, el fondo registró un riesgo crediticio promedio de AA-(arg) y máximo de A+(arg). Limita la calificación la relativa escasa historia del fondo (inició operaciones en agosto de 2012) y los amplios límites establecidos en la política de inversión. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V6(arg) corresponde a un moderado a alto riesgo de tasa, a un muy alto riesgo de liquidez y a una moderada a alta exposición a dólares. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: A la fecha de análisis (27-09-13), las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 0.5%, en rango AA o A1 por un 78%, en rango A o A2 por 4.2% y en rango BBB o A3 por un 17.3%. En tanto, el riesgo de concentración por emisor era bajo a moderado a la misma fecha. La principal inversión en valores privados ponderaba un 13.1% y las primeras cinco cerca del 42% de la cartera. La estrategia del fondo de invertir significativamente en títulos públicos disminuye el presente riesgo. 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 que se ubicó cerca de los dos años. Dado este riesgo de tasa, el riesgo spread también es moderado a alto pese a la alta calidad crediticia de la cartera. El fondo presenta un muy alto riesgo de liquidez producto de la elevada concentración por cuotapartista. Al 27-09-13, el principal cuotapartista reunía un 94.7% y los primeros tres el 100% del patrimonio. En tanto, la liquidez inmediata alcanzaba un 3.4% y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) el 40.3%. Además, existe una moderada a alta exposición a activos en dólares. A la fecha de análisis, los activos dólar-linked representaban el 41.4% y los activos en dólares el 9.5% de la cartera, estando el fondo nominado en pesos. Esto implica un riesgo cambiario y mayor volatilidad del valor de la cuota. PERFIL DEL FONDO: Southern Trust Estratégico es un fondo de renta mixta 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. Si bien se encuentra categorizado como un fondo de renta mixta, de acuerdo a su estrategia, el fondo invertiría el 100% en instrumentos de renta fija, por lo que fue analizado bajo la metodología correspondiente a fondos de renta fija. ADMINISTRADORA: Southern Trust S.G.F.C.I.S.A. es una Administradora independiente que, pese a tener escasa historia, cuenta con 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., entidad que tiene 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. Al 30-09-13, administraba activamente cuatro fondos y un patrimonio cercano a los $730 millones. La Administradora presenta una estructura pequeña 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, actualmente calificada en A1(arg) por Fitch. 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.