Fitch confirma la calificación en AA-/V4(arg) al fondo GPS Savings

11 de noviembre de 2013

Fitch Ratings confirmó la calificación crediticia en AA-(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado V4(arg) al fondo GPS Savings, administrado por GPS Investments S.G.F.C.I.S.A. --GPS Savings: AA-/V4(arg). FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: En el último año, el fondo mantuvo un riesgo crediticio estable de AA(arg). No obstante, limita la calificación el hecho de que el fondo no posea lineamientos respecto a las calificaciones mínimas de los instrumentos en cartera. En tanto, la calificación de riesgo de mercado obedece a un moderado riesgo de tasa y riesgo spread y a un moderado a alto riesgo de liquidez. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: A la fecha de análisis (27-09-13), los instrumentos en cartera estaban calificados en escala local en AAA o A1+ por un 48.7%, en rango AA o A1 por un 40.3%, en rango A o A2 por un 10.8% y en rango BBB o A3 por un 0.2%. En tanto, la concentración por emisor era baja a la misma fecha. La principal inversión en valores privados reunía un 9.4% y las primeros cinco cerca del 29%. La política del fondo de invertir en forma significativa en Lebacs y/o Nobacs disminuye el riesgo de que el fondo presente concentraciones significativas en emisores privados. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El riesgo de tasa es moderado. El fondo tiene como estrategia ubicarse en una duration de 180 a 360 días. En el último año, la duración modificada promedio se ubicó cerca de los 190 días. Dado este riesgo de tasa, el riesgo spread también es moderado pese a la muy alta calidad crediticia. En tanto, el riesgo de liquidez es moderado a alto. Al 27-09-13, el principal cuotapartista reunía un 72.1% y los primeros tres un 84.2% del patrimonio. En tanto, la liquidez inmediata alcanzaba un 2.9% y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) un 32.1%. No obstante, se considera 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” y con menos de un año de duration. Su 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 septiembre de 2013 seis fondos y un patrimonio cercano a los $310 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: 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. .