# Fitch sube la calificación de GPS Classic a A/V5(arg)

22 de febrero de 2013

Fitch Ratings subió la calificación crediticia asignada a GPS Classic a A(arg) desde A-(arg) y la calificación de riesgo de mercado a V5(arg) desde V6(arg). El fondo es administrado por GPS Investments S.G.F.C.I.S.A. --GPS Classic: A/V5(arg) desde A-/V6(arg). FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La suba de la calificación crediticia a A(arg) desde A-(arg) responde a que el fondo mantuvo en el último año un riesgo crediticio promedio de A+(arg). Limita la calificación la moderada concentración por emisor registrada en meses anteriores y la escasa historia del fondo. En tanto, la suba de la calificación de riesgo de mercado a V5(arg) desde V6(arg) se fundamenta en la duración modificada ajustada por riesgo spread promedio que registró el fondo en el último año, la cual fue inferior a la originalmente estimada. Hay un ajuste de dos niveles por el elevado riesgo de liquidez y por el hecho de que no haya límites específicos de duración para la cartera. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: El fondo mantuvo en el último año un riesgo crediticio promedio de A+(arg). Al 25-01-13, las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional, un 11.4% en AAA o A1+, en rango AA o A1 un 42.5%, en rango A o A2 un 37.4% y en rango BBB o A3 un 8.7%. Fitch considera moderado el riesgo de concentración por emisor, dado que el fondo presentó una concentración promedio para el principal emisor mayor a 15% en el último año. Sin embargo, esto se debe en parte a la escasa historia del fondo. A la fecha de análisis, la principal inversión en valores privados ponderaba un 13.1% y las primeras cinco, un 46.8%. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: La calificación de riesgo de mercado se basa principalmente en la duración modificada ajustada por riesgo spread promedio del fondo, que en el último año se ubicó entre un año y un año y medio. Si bien no hay límites establecidos respecto a la duración, Fitch espera que el riesgo de tasa y riesgo spread sean relativamente estables en el mediano plazo. El riesgo de liquidez es elevado. A la fecha de análisis, el principal cuotapartista reunía un 25.9% y los primeros cinco un 93.8% del patrimonio. En tanto, la liquidez inmediata alcanzaba un 12.9% y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos de elevado mercado secundario) un 14.9%. PERFIL DEL FONDO: GPS Classic es un fondo de renta mixta con un horizonte de inversión flexible. Está denominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El perfil de cuotapartistas al que apunta el fondo son inversores individuales, corporativos e institucionales. La política de inversión del fondo fija un máximo del 10% a ser invertido en instrumentos de renta variable. En tanto, dentro del segmento de renta fija, se establece un máximo del 10% en instrumentos invertidos en BBB en escala nacional, y no puede invertirse en valores por debajo de dicha categoría. Asimismo, fija un mínimo del 50% en activos calificados en escala nacional en categoría AA o superior. Los mencionados parámetros fijan un riesgo crediticio promedio mínimo de A(arg) para el segmento de renta fija. ADMINISTRADORA: GPS Investments S.G.F.C.I. tiene como actividad principal inversiones en general. Al 25-01-13, administraba seis fondos y un patrimonio neto cercano a los $300 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 Sociedad Depositaria es Deutsche Bank S.A., un banco mayorista que cuenta con una única sucursal con sede en Buenos Aires. Deutsche Bank AG. Frankfurt tiene una participación del 98% del capital de su subsidiaria en Argentina. 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: 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.