Fitch asigna la calificación A-/V6(arg) a Southern Trust Estratégico

23 de noviembre de 2012

Fitch Argentina asignó la calificación A-/V6(arg) al fondo Southern Trust Estratégico, administrado por Southern Trust S.G.F.C.I.S.A. --Southern Trust Estratégico: A-/V6(arg) FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN: La calificación crediticia asignada se fundamenta principalmente en el riesgo crediticio máximo esperado que surge de analizar la cartera estratégica del fondo, que fija un mínimo del 50% a ser invertido entre títulos públicos, lebacs y nobacs y las restricciones por tipo de activo. Las inversiones en cartera en un escenario conservador estarían calificadas en escala nacional en A1 o AA por un 50%, en BBB- por un 40% y en BB- por un 10%. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V6(arg) se fundamenta en un límite de duración modificada de tres años y considera el alto riesgo de liquidez que puede presentar el fondo, ya que se espera una muy elevada concentración por cuotapartista. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Las inversiones en cartera en un escenario conservador estarían calificadas en escala nacional en A1 o AA por un 50%, en BBB- por un 40% y en BB- por un 10%. También se consideró la cartera teórica suministrada por la Administradora la cual refleja un riesgo crediticio de A+(arg). El riesgo de concentración por emisor se estima bajo a moderado. Dado que el fondo es nuevo, en los comienzos puede observarse cierta concentración por emisor. Mitiga el presente riesgo la estrategia del fondo de invertir en forma significativa en títulos públicos. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presentaría un moderado a alto riesgo de tasa y riesgo spread dada su política de tener una duración modificada de hasta tres años, pese a su alta calidad crediticia esperada. En tanto, el riesgo de liquidez sería elevado, dado que se espera una muy elevada concentración por cuotapartista. Por su parte, de acuerdo a su cartera estratégica, se espera que el fondo posea activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) por cerca de un 50%. Finalmente, el fondo por política podrá invertir hasta el 30% del fondo en instrumentos denominados en dólares, por lo que el riesgo cambiario sería moderado aunque sólo en caso de apreciación del dólar oficial. 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 ser nueva, 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 31-10-12 administraba activamente un solo fondo y un patrimonio cercano a los $230 millones. La Administradora presenta una estructura chica 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. 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.