Fitch asigna A-/V6(arg) al fondo GPS Infraestructura

18 de abril de 2012

Fitch Argentina asignó la calificación crediticia A-(arg) y la calificación de riesgo de mercado V6(arg) a GPS Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para proyectos productivos de economías regionales e infraestructura (GPS Infraestructura) administrado por GPS Investments S.G.F.C.I.S.A. -- GPS Infraestructura A-/V6(arg) FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN: La calificación crediticia asignada se fundamenta principalmente en la política de inversión del fondo, la cual fija un riesgo crediticio crediticio mínimo de A-(arg). También establece un máximo de exposición a renta variable del 10%. En tanto, la calificación de riesgo de mercado obedece a que no existen límites de duración para los instrumentos en cartera, los que por su naturaleza son de largo plazo, al muy elevado riesgo de liquidez que se estima presentará el fondo, al moderado riesgo cambiario y a la política de invertir hasta un 10% en instrumentos de renta variable. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: La política de inversión del fondo establece un máximo del 10% de su patrimonio a ser invertido en activos con calificación rango BBB y que por cada punto de exposición a activos en dicha categoría deberá invertir el triple en activos calificados en categoría AA o superior en escala nacional. La cartera teórica suministrada por la Sociedad Gerente se posicionaría para el segmento de renta fija en un riesgo crediticio promedio de A en escala local. El mismo estaría dado por inversiones en escala local en AAA por un 1.9%, en rango AA o A1 por un 10.6%, en rango A o A2 por un 80.8% y en rango BBB o A3 por un 6.7%. En tanto, se estima que la concentración por emisor sea moderada, en línea con la naturaleza del fondo y la relativa escasa oferta de instrumentos ligados al objeto del mismo. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: La inexistencia de límites de duración de los instrumentos en cartera, en conjunto con la naturaleza de largo plazo de las inversiones, indica un muy elevado riesgo de tasa y riesgo spread. Asimismo, el fondo prestaría un muy elevado riesgo de liquidez dado que la mayor parte de la cartera sería ilíquida y se estima una muy elevada concentración por cuotapartista. Además, el riesgo cambiario es moderado. Finalmente se contempló la política de invertir hasta el 10% en instrumentos de renta variable. PERFIL DEL FONDO: GPS Infraestructura es un fondo de renta mixta con un horizonte de inversión de largo plazo. Está nominado 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. El objetivo del fondo consiste en obtener los beneficios de la rentabilidad de valores de renta variable y fija emitidos por empresas y por entes públicos de la República Argentina que financien, inviertan o desarrollen proyectos de infraestructura, transporte y proyectos de emprendimientos productivos que impulsen particularmente el desarrollo de economías regionales, fomentando el empleo y la inclusión social. 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 febrero de 2012 cinco fondos y un patrimonio cercano a los $235 millones. 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. CALIFICACIÓN: Fondos calificados en la categoría ‘A’ son considerados que tienen una alta calidad crediticia. Se espera que los activos mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio ‘A’. Fondos calificados ‘V6’ se consideran que tienen una muy alta sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales tengan una variabilidad extrema a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos generalmente exhiben una muy alta exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Si bien el fondo se categoriza como un fondo de renta mixta, la política del fondo fija un máximo del 10% a ser invertido en instrumentos de renta variable. Por este motivo, Fitch Argentina realizó el análisis bajo el criterio de fondos de deuda. Se monitoreará la evolución de sus

inversiones y se evaluará que las mismas estén en línea con la metodología aplicada. 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 Matías Rebozov 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 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.