Fitch confirma la calificación de AL Renta Mixta en A/V5(arg)

27 de septiembre de 2013

Fitch Ratings confirmó la calificación del fondo AL Renta Mixta en A/V5(arg). El presente fondo es administrado por Allaria Ledesma Administradora S.G.F.C.I. --AL Renta Mixta: A/V5(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo haya mantenido en el último año un riesgo crediticio promedio de AA-(arg). No obstante, limita la calificación la relativa escasa historia del fondo, la moderada a alta concentración por emisor y algunos desvíos temporales en la política de inversión cuando invirtieron en activos calificados por debajo del grado de inversión. En tanto, la calificación de riesgo de mercado responde a un moderado a alto riesgo de tasa, riesgo spread y riesgo de liquidez y a una elevada exposición a la evolución del dólar oficial. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: A la fecha de análisis (30-08-13), las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en rango AA o A1 por un 80.6%, en rango A o A2 por un 18.1% y en rango BBB o A3 por un 1.3%. En tanto, el riesgo de concentración por emisor era moderado a alto. La principal inversión en valores privados ponderaba un 21.7% y las primeras cinco un 75.4% de la cartera. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El riesgo de tasa es moderado a alto. El fondo debe tener por política una duración modificada de hasta tres años. Dado este límite de duration, el riesgo spread también es moderado a alto pese a la alta calidad crediticia de la cartera. En el último año, la duración modificada se ubicó entre un año y un año y medio. El riesgo de liquidez también es moderado a alto. A la fecha de análisis, el principal cuotapartista reunía un 10.8%, los primeros tres un 29.1% y los primeros cinco un 43.5% del patrimonio del fondo. En tanto, la liquidez inmediata era del 10.5% y los activos líquidos alcanzaban en promedio en el último año cerca del 17%. Por otra parte, el fondo tiene una alta exposición a la evolución del tipo de cambio oficial. A la fecha de análisis, el 89.5% de la cartera eran activos de renta fija en pesos con cláusula de ajuste dólar oficial. Dichos instrumentos se suscriben y pagan en pesos de acuerdo al valor del dólar oficial por lo que el fondo está expuesto a dicha evolución y actúa como cobertura en caso de una eventual depreciación. Lo contrario sucede en caso de una apreciación, generando así un riesgo cambiario. PERFIL DEL FONDO: AL Renta Mixta tiene como objetivo obtener exposición a una cartera diversificada de instrumentos de deuda pública y privada denominada en dólares estadounidenses, pero con integración y pagos que se hagan al tipo de cambio aplicable (dólar link). La cartera debe estar integrada al menos en un 75% por activos de deuda pública y/o privada denominados dólar link. En tanto, el 25% restante puede corresponder a otro tipo de activos de renta fija, tanto en moneda local como extranjera. El fondo está nominado en pesos para las suscripciones y rescates y la duration ponderada del fondo no podrá superar los tres años. ADMINISTRADORA: Allaria Ledesma Fondos Administradora S.G.F.C.I. es una compañía independiente que tiene como actividad principal inversiones en general. La misma administraba a agosto de 2013 un patrimonio cercano a los $1400 millones. La misma surge de una asociación entre Allaria Ledesma Soc. de Bolsa y profesionales provenientes de la industria de fondos. 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. .