Fitch asigna A+/V5(arg) al fondo AL Renta Mixta

29 de noviembre de 2011

Fitch Argentina asignó la calificación crediticia A+(arg) y la calificación de riesgo de mercado V5(arg) a AL Renta Mixta administrado por Allaria Ledesma Fondos Administradora S.G.F.C.I. --AL Renta Mixta A+/V5(arg) FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN: La calificación crediticia asignada se fundamenta principalmente en su política de inversión que fija un riesgo crediticio promedio mínimo de A+ en escala local en línea con la calificación asignada. En tanto, la calificación de riesgo de mercado obedece a un moderado riesgo de tasa y riesgo de liquidez y a un elevado riesgo de liquidez. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: La política de inversión fija un máximo del 10% en instrumentos calificados en A(arg), no pudiendo invertir por debajo de dicha categoría. Además contempla un mínimo del 10% invertido en AAA en escala local. De esta manera el peor escenario estaría dado por inversiones en AAA(arg) por un 10%, en A+(arg) por un 80% y en A(arg) por un 10%. También se consideró la cartera teórica suministrada por la Sociedad Gerente. La misma establece que el fondo estaría invertido, analizándolo en forma conservadora, en escala local en AAA por un 10%, en AA por un 60%, en A+ por un 20% y en A por un 10%. Dado que el fondo es nuevo, se espera una moderada concentración por emisor y/o por sector en los comienzos. Las inversiones estarán enfocadas a aquellos instrumentos que financien la producción y el consumo. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo tendría un moderado riesgo de tasa debido a su política de mantener una duración promedio de hasta dos años. Dada la alta calidad crediticia del fondo, el riesgo spread también sería moderado. Además se consideró el elevado riesgo de liquidez que presentaría el fondo producto de su estrategia de invertir cerca del 80% en obligaciones negociables y fideicomisos financieros junto con una esperada elevada concentración por cuotapartista en los comienzos. PERFIL DEL FONDO: AL Renta Mixta funcionará como un fondo de renta fija al no tener dentro de su estrategia la intención de invertir en renta variable. El horizonte de inversión es de mediano plazo y estilo de gestión será activo. Estará nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El fondo tiene como objetivo generar una rentabilidad en pesos en el mediano/largo plazo, mediante la inversión en una cartera diversificada constituida principalmente por instrumentos de deuda privada (FF, ONs y VCPs) con una duration promedio de hasta dos años. La gestión de la cartera estará destinada a buscar las mejores oportunidades dentro de la curva de rendimientos de deuda privada. Fundamentalmente se priorizarán aquellos instrumentos cuyo objetivo final sea fomentar la producción y el consumo privado a través de préstamos personales, ventas de bienes durables en cuotas, préstamos prendarios, etc. 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 octubre de 2011 siete fondos y un patrimonio cercano a los $550 millones. La misma surge de una asociación entre Allaria Ledesma Soc. de Bolsa y profesionales provenientes de la industria de fondos. 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 ‘V5’-Riesgo de Mercado Alto- se consideran que tienen una alta sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales tengan una variabilidad sustancial a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos generalmente exhiben una sustancial exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Dado que el fondo no inició sus actividades aún, la calificación otorgada se basa en la política de inversión del fondo y en una cartera teórica. Una vez que el fondo esté constituido, se evaluará la composición real de la cartera verificando que se encuentre en línea con los criterios considerados en este análisis preliminar. Si bien el fondo se categoriza como un fondo de renta mixta, la cartera del fondo se compondría en la práctica en su totalidad por activos de renta fija. 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 Research Assistant +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.