FIX (afiliada de Fitch Ratings) asigna calificación a cuatro Fondos de Allaria

10 de noviembre de 2023

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante “FIX”, asignó las siguientes calificaciones:

- Allaria Acciones en Ac(arg).
- Allaria Latam en AAAf(arg).
- Allaria Cobertura Dinámica en A+f(arg)
- Allaria Desarrollo Abierto e Infraestructura en Af(arg).

PERFIL

Allaria Acciones: tiene como objetivo obtener una rentabilidad superior al S&P Merval mediante una gestión activa. El fondo invierte en una cartera diversificada de activos de renta variable pertenecientes a compañías Argentinas o en compañias con un alto nivel de exposición al país.

Allaria Latam FCI: tiene como objetivo preservar el valor de su patrimonio mediante un portafolio diversificado, enfocado principalmente en deuda corporativa de América Latina. El fondo busca eficientizar sus retornos, administrando el riesgo asociado, conformando un portafolio diversificado en instrumentos de renta fija de deuda soberana y corporativa, nominados en dólares estadounidenses. Los mismos serán seleccionados buscando la menor volatilidad posible.

Allaria Cobertura Dinámica: es un fondo nominado en pesos, de mediano plazo (su duration objetivo es de hasta 3 años), que invierte principalmente en activos argentinos de renta fija, con cotización en el mercado local, con una elevada exposición al sector corporativo. Dado el contexto actual, la cartera objetivo del fondo estará compuesta principalmente por activos atados a la evolución del tipo de cambio (Dollar linked), seguido de activos Hard Dollar, ajustables por UVA y Fideicomisos financieros. Su benchmark es el tipo de cambio A3500.

Allaria Desarrollo Abierto e Infraestructura tiene como objetivo proporcionar rentabilidad invirtiendo principalmente en instrumentos de renta fija pública y privada, emitidos en pesos y dólares. El fondo se basa en la construcción de un vehículo eficiente para canalizar ahorro público y privado al financiamiento de proyectos inmobiliarios, agropecuarios, forestales, de infraestructura u otros activos homogéneos, elegibles para el inciso m del artículo 35.8.1 del Reglamento General de la Actividad Aseguradora..

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del Fondo Allaria Acciones responde principalmente a una Administradora considerada Buena en su evaluación cualitativa. Asimismo, se consideró el moderado desempeño ajustado por riesgo que presenta el Fondo contra su benchmark y sus

comparables a tres años. Al analizar la consistencia en el tiempo y la performance relativa a su benchmark, el Fondo no llega a considerarse como un outlier positivo ni negativo.

Con relación al Fondo Allaria Latam,la calificación responde principalmente a la calidad crediticia promedio que presentó en el último año y a la fecha de análisis, ubicándose en AAA(arg), esto se debe a su estrategia de invertir en activos de muy buena calidad crediticia de Mercosur más Chile. Asimismo, se considera la calidad de la Administradora, el elevado riesgo de concentración por emisor y de liquidez, su bajo riesgo de distribución y la elevada concentración por cuotapartista.

La calificación del Fondo Allaria Cobertura Dinámica se fundamentaen a la calidad crediticia que presenta su portafolio, la cual a la fecha de analísis se ubicó en AA(arg). Asimismo se consideró la calidad de la Administradora, el bajo a moderado riesgo de distribución, el alto riesgo de concentración por emisor y de liquidez en conjunto con la elevada concentración por cuotapartista.

Finalmente, en el caso de Allaria Desarrrollo Abierto e Infraestructura, la calificación se basa en la buena calidad crediticia de la cartera. Asimismo, la calificación considera la calidad de la Administradora, el bajo a moderado riesgo de distribución, elevado riesgo de concentración por emisor y de liquidez, en conjunto con la alta concentración por cuotapartista.

ADMINISTRADORA

Allaria S.A. inició sus operaciones en 2008, surge de una asociación entre Allaria Ledesma y Cía. y profesionales provenientes de la industria de Fondos. A fines de octubre de 2023 administraba activamente treinta y seis abiertos, con una participación de mercado cercana al 2,54% y un patrimonio administrado de $461.510 mill. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A, calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA(arg) con Perspectiva Estable para el endeudamiento de largo plazo y en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó los Manuales de Calificación de Fondos de Renta Fija y Calidad de Gestión presentados ante la *Comisión Nacional de Valores* (disponible en www.cnv.gov.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

CONTACTOS

Analista Primario
Facundo Pastor

Analista

Facundo.pastor@fixscr.com

+54 11 5235-8100

Analista Secundario
Darío Logiodice

Director

Dario.logiodice@fixscr.com

+54 11 5235-8100

Responsable del sector
María Fernanda López

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235-8100

Relación con los Medios
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., 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. FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable

de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.