

FIX (afiliada a Fitch) confirma la calificación del fondo AL Renta Fija en A+/V5(arg)

April 16, 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) (en adelante FIX o la calificadora), -Buenos Aires- 16 de abril de 2014: FIX confirmó la calificación A+/V5(arg) al fondo AL Renta Fija administrado por Allaria Ledesma Fondos Administradora S.G.F.C.I. - AL Renta Fija A+/V5(arg). FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo haya registrado en el último año un riesgo crediticio promedio y máximo de AA-(arg). No obstante, se evidenciaron meses donde el fondo se posicionó en A+(arg) en línea con la calificación asignada Asimismo, la calificación contempla la distribución de las calificaciones en cartera. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V5(arg) responde a un moderado a alto riesgo de tasa, a un elevado riesgo de liquidez y a una elevada exposición a activos en dolares. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Al 31-01-14, las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 9.9%, en rango AA o A1 por un 76.5%, en rango A o A2 por un 7.6%, en rango BBB por un 1.5%, y en CC en escala internacional por un 4.5%. En tanto, la concentración por emisor era moderada a la misma fecha. La principal inversión en valores privados reunía un 14.1% y las primeras cinco un 48.8% de la cartera. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un moderado riesgo de tasa y riesgo spread. En el último año, el fondo registró una duración modificada promedio inferior a los tres años. Dada esta duración modificada, el riesgo spread también es moderado a alto pese a la muy alta calidad crediticia de la cartera. El riesgo de liquidez es alto. Al 31-01-14, el principal cuotapartista reunía un 85.8% y los primeros tres un 100% del patrimonio. En tanto, la liquidez inmediata y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) alcanzaban un 54%. El fondo presenta una moderada a alta exposición a activos en dólares. A la fecha de análisis, y en línea con su Benchmark, cerca del 35% de los activos en cartera se encontraban denominados en dólares o dólar-linked (con cláusula de ajuste al dólar oficial), lo que agrega volatilidad al fondo. PERFIL DEL FONDO: AL Renta Fija es un fondo de renta fija y 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 fondo tiene como objetivo generar una rentabilidad en pesos en el mediano/largo plazo, mediante la inversión en una cartera diversificada de títulos públicos y privados cuya duration no exceda de cinco años. ADMINISTRADORA Allaria Ledesma Fondos Administradora S.G.F.C.I. es una compañía independiente que tiene como actividad principal inversiones en general. A enero de 2014 administraba un patrimonio cercano a los \$1.500 millones, representando cerca del 1.8% del total del mercado. La misma surge de una asociación entre Allaria Ledesma Soc. de Bolsa y profesionales provenientes de la industria de fondos. La Sociedad Gerente cuenta con un grupo de profesionales idóneos y con experiencia para tomar decisiones relacionadas con la administración del patrimonio del fondo común de inversión. 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 FIX por algún factor clave de la calificación podría generar que FIX baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de FIX 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.fixscr.com. Contactos: Analista Principal Federico Comes Analyst +541152358147 Analista Secundario Gustavo Avila Director

+541152358142 Relacion con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – doug.elespe@fixscr.com Información adicional disponible en www.fixscr.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FIXSCR.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fixscr.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX, 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 FIX.