

# Fitch confirma la calificación de AL Ahorro en AA/V2(arg)

September 27, 2013

Fitch Ratings confirmó la calificación del fondo AL Ahorro en AA/V2(arg). El presente fondo es administrado por Allaria Ledesma Administradora S.G.F.C.I. --AL Ahorro: AA/V2(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo haya presentado en el último año un riesgo crediticio promedio de AA(arg) en línea con la calificación asignada. En tanto, la calificación de riesgo de mercado responde a un bajo riesgo de tasa y riesgo spread y a un moderado riesgo de liquidez. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: A la fecha de análisis (20-09-13), las inversiones del fondo se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 33.9%, en rango AA o A1 por un 64% y en rango BBB o A3 por un 2.1% (debido a una baja de calificación). Se destaca que al 25-09-13, el fondo no poseía activos calificados en BBB (correspondientes a plazos fijos que ya vencieron). El manual de calificación vigente establece que el riesgo crediticio de una cartera se mide por las calificaciones crediticias subyacentes asignadas a cada activo por Fitch, o en su defecto, por una o más agencias de calificación reconocidas, utilizando la menor de ellas. No obstante, dada la actual dispersión de calificaciones de determinadas entidades y/o emisiones entre distintas calificadoras, Fitch utilizó aquellas más consistentes con sus criterios. Por otra parte, la calificación contempla las fluctuaciones patrimoniales que tuvo el fondo tras la reglamentación de la nueva ley de mercado de capitales (Resolución N° 622). La nueva normativa limita la inversión de fondos comunes de inversión en otros fondos. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El riesgo de tasa es bajo. El fondo presentó en el último año una duración modificada promedio que se ubicó cerca de los 70 días. Dada la muy alta calidad crediticia de la cartera, el riesgo spread también es bajo. Por otra parte, el riesgo de liquidez es moderado. A la fecha de análisis, el principal cuotapartista reunía un 68% y los primeros tres un 79.4% del patrimonio. En tanto, la liquidez inmediata alcanzaba un 60% y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) cerca del 84.7%. La elevada concentración por cuotapartista corresponde a la actual situación del fondo y a los fuertes rescates que el mismo sufrió. Fitch monitoreará la evolución del fondo ya que considera a este escenario como transitorio. PERFIL DEL FONDO: AL Ahorro es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de corto 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 fondo tiene como objetivo obtener un retorno superior a otras alternativas de inversión que cuenten con liquidez diaria, invirtiendo en una cartera diversificada de instrumentos de renta fija con una duración menor a los 180 días. El benchmark o índice de referencia del fondo es el rendimiento promedio de los seis fondos de Money Market más relevantes del mercado en términos de volumen de activos y el estilo de gestión será activo. 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](http://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](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://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](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://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](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](http://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.