Fitch confirma la calificación AA/V2 a AL Ahorro

28 de septiembre de 2012

Fitch Argentina 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) FUNDAMENTOS DE LAS CALIFICACIONES: AL Ahorro: 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 que el fondo presenta un muy bajo riesgo de tasa y riesgo spread y un moderado riesgo de liquidez. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: A la fecha de análisis, las inversiones del fondo se encontraban calificadas, en escala nacional, en AAA o A1+ por un 52.5%, en rango AA o A1 por un 40.9% y en rango A o A2 por un 6.7%. En tanto, el fondo presenta un moderado riesgo de concentración ya que presentó en varias ocasiones durante el último año, una concentración significativa, mayor al 15%, en el principal emisor, letras de la provincia de Bs. As. No obstante, se destaca que la Administradora redujo su exposición y en julio ya presentaba menos del 10%. Mitiga el presente riesgo la escasa duración de los instrumentos en cartera. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un muy bajo riesgo de tasa y riesgo spread ya que presentó consistentemente en el último año una duración modificada por debajo de los 90 días. En tanto, el riesgo de liquidez es moderado. A la fecha de análisis, el principal cuotapartista reunía un 24.3% y los primeros tres un 51.5%. A la misma fecha, la liquidez inmediata alcanzaba un 33.9%. Por último, el riesgo cambiario no es significativo ya que a la fecha de análisis tenía tan solo el 2.9% en activos en dólares, cuando el fondo está nominado en pesos. 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 2011 ocho fondos y un patrimonio cercano a los $680 millones. La misma surge de una asociación entre Allaria Ledesma Soc. de Bolsa y profesionales provenientes de la industria de fondos. 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 Mariano Maccagno Analyst +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.