Fitch baja calificación a A/V5(arg) al fondo AL Renta Mixta

26 de septiembre de 2012

Fitch Argentina bajó la calificación crediticia a A(arg) desde AAA(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado V5(arg) al fondo 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 baja de calificación crediticia a A(arg) desde AAA(arg) obedece a un cambio de estrategia del fondo. La nueva calificación crediticia se fundamenta principalmente en la política de inversión, la cual fija una calificación mínima de A en escala local. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V5(arg) se fundamenta principalmente en un moderado a alto riesgo de tasa, riesgo spread y riesgo de liquidez. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: La política de inversión fija que al menos un 25% en instrumentos calificados en escala local en categoría AA o A1 o superior y que los activos en cartera deberán tener una calificación mínima de A- en escala local. Esto resulta en una calificación mínima de A(arg), en línea con la calificación asignada. También se consideró la cartera teórica suministrada por la Sociedad Gerente, la cual fija un riesgo crediticio promedio de AA- en escala local. Además, el fondo presentaría un moderado riesgo de concentración. Su estrategia de invertir principalmente en activos en pesos con cláusula de ajuste dólar oficial (dólar-link) junto a que es nuevo puede implicar ciertas concentraciones por emisor principalmente en los comienzos. Asimismo, la cartera teórica fija una concentración máxima por emisor del 20%. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo tendría un moderado a alto riesgo de tasa debido a su política de mantener una duración promedio de hasta tres años. Dado el límite de duración modificada, el riesgo spread también sería moderado a alto pese a la alta calidad crediticia de la cartera. Además, se consideró el moderado alto riesgo de liquidez que presentaría el fondo, ya que se estima que la mayor parte de la cartera tenga escasa liquidez. Finalmente, se consideró la exposición a la evolución del dólar oficial que tendrá el fondo producto de su estrategia, lo cual si bien brinda una cobertura ante una eventual depreciación del tipo de cambio oficial, lo contrario sucedería ante una apreciación del mismo, generando un riesgo cambiario. PERFIL DEL FONDO: AL Renta Mixta tendrá como objetivo obtener exposición a una cartera diversificada de instrumentos de deuda pública y privada denominada en dólares estadounidenses, pero con integración y pagos que se hagan al tipo de cambio aplicable (dólar link). La cartera deberá estar integrada al menos en un 75% por activos de deuda pública y/o privada denominados dólar link. En tanto, el 25% restante podrá corresponder a otro tipo de activos de renta fija, tanto en moneda local como extranjera. El fondo estará nominado en pesos para las suscripciones y rescates y la duration ponderada del fondo no podrá superar los tres años 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 2012 ocho fondos y un patrimonio superior a los $680 millones. La misma surge de una asociación entre Allaria Ledesma Soc. de Bolsa y profesionales provenientes de la industria de fondos. Dado que el fondo no posee inversiones significativas en cartera, la calificación otorgada se basa en la política de inversión del fondo y en una cartera teórica. Una vez que el fondo termine de conformar su cartera, 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 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.