

Fitch sube calificación a AAA/V5(arg) al fondo AL Renta Mixta

July 19, 2012

Fitch Argentina subió la calificación crediticia a AAA(arg) desde A+(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 AAA/V5(arg) FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN: La suba de calificación crediticia obedece a un cambio en su política de inversión que fija un riesgo crediticio promedio mínimo de AAA en escala local en línea con la calificación asignada. En tanto, la calificación de riesgo de mercado obedece a un moderado a alto riesgo de tasa y riesgo spread y a un elevado riesgo cambiario. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: La política de inversión fija que al menos el 60% del fondo deberá contar con una calificación crediticia de grado de inversión a escala internacional y el restante 40% deberá tener una calificación mínima de B internacional. Dichos parámetros aseguran una calificación crediticia promedio ponderada mínima de AAA(arg), en línea con la calificación asignada. También se consideró la cartera teórica suministrada por la Sociedad Gerente. Esta última estaría invertida, en escala internacional, en AA+ por un 10%, en A+ por un 10%, en A- por un 5%, en BBB por un 30%, en BB+ por un 10% y en B por un 35%. El fondo presentaría un bajo riesgo de concentración, ya que de acuerdo a la cartera teórica el fondo invertiría el 80% en títulos públicos de Argentina y de países del Mercosur ampliado con calificación superior o igual a la de Argentina, disminuyendo el presente riesgo. Asimismo, la mayor exposición en emisores privados sería del 10%. No obstante, dado que el fondo es nuevo puede observarse cierta concentración hasta que finalice el período de adecuación. 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. Dada la alta calidad crediticia del fondo, el riesgo spread también sería moderado a alto. Además se consideró el elevado riesgo cambiario que presentaría el fondo producto de su estrategia de invertir el 100% en instrumentos denominados en dólares, estando el fondo denominado en pesos y el bajo a moderado riesgo de liquidez. PERFIL DEL FONDO: AL Renta Mixta funcionará como un fondo de renta fija al no tener dentro de su estrategia la intención de invertir en renta variable. El horizonte de inversión es de mediano plazo y estilo de gestión será activo. Estará nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El fondo tiene como objetivo generar una rentabilidad en pesos en el mediano plazo, mediante la inversión en una cartera diversificada constituida principalmente por instrumentos de deuda soberana y privada en dólares con una duration promedio ponderada de hasta tres años. La cartera deberá estar integrada en al menos un 75% por activos de deuda soberana y/o privada denominada en dólares estadounidenses y correspondiente a emisores domiciliados en países del Mercosur ampliado (incluyendo a Chile). 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 junio de 2012 siete fondos y un patrimonio cercano a los \$670 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 inició sus actividades aún, la calificación otorgada se basa en la política de inversión del fondo y en una cartera teórica. Una vez que el fondo esté constituido, 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 Carolina

Alvarez Associate Director +562 499-3308 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 541152358139 – laura.villegas@fitchratings.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.