

Fitch confirma calificaciones a los fondos 1822

2 de diciembre de 2011

Fitch Argentina confirmó las calificaciones asignadas a los fondos 1822 administrados por Provifondos S.A. S.G.F.C.I --1822 Raíces Pesos AA-/V2(arg) --1822 Raíces Renta Pesos AA/V6(arg) --1822 Raíces Valores Fiduciarios AA-/V3(arg) --1822 Raíces Valores Negociables A-(arg)rv Fundamentos de las calificaciones: -1822 Raíces Pesos: Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo haya presentado en el último año un riesgo crediticio promedio de AA+ en escala local. No obstante, la calificación contempla la concentración por emisor y por instrumento. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se sustenta en un muy bajo riesgo de tasa y riesgo spread y en un moderado riesgo de liquidez producto de la ajustada relación entre los activos líquidos en cartera y la concentración por cuotapartista. . -1822 Raíces Renta Pesos: La calificación crediticia del fondo se sustenta en que éste ha mantenido en el último año un riesgo crediticio promedio de AA en escala local y que no presenta concentraciones significativas en valores privados en línea con su estrategia. En tanto, la calificación de riesgo de mercado responde principalmente a que el fondo presenta un muy alto riesgo de tasa y riesgo spread y un bajo a moderado riesgo de liquidez. -1822 Raíces Valores Fiduciarios: Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo haya presentado en el último año un riesgo crediticio promedio de AA+ en escala local. Sin embargo, la calificación contempla el la concentración por emisor, sector y por instrumento. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se sustenta en un bajo riesgo de tasa y riesgo spread y en un moderado riesgo de liquidez producto de la ajustada relación entre los activos líquidos en cartera y la concentración por cuotapartista. . -1822 Raíces Valores Negociables Los aspectos cualitativos son considerados buenos dado que la administradora posee un proceso de inversión robusto y adecuados controles en la operatoria. Además, cuenta con un grupo de profesionales idóneos y con experiencia para tomar decisiones relacionadas con la administración del patrimonio del fondo común de inversión. Además, el presente fondo al igual que la Administradora posee una extensa historia y experiencia en el mercado pese a su escaso tamaño relativo. Se destaca que el presente fondo comenzó sus operaciones en diciembre de 1994. Finalmente, los controles en las decisiones de inversión se establecen través de las Normas ISO 9001/2000 especificadas en el Manual de Procedimientos. En tanto, respecto a los aspectos cuantitativos, se destaca que al analizar las variables de rendimiento y riesgo en forma mensual de los últimos tres años de operación del fondo, se concluye que el fondo presenta un regular desempeño, en comparación con fondos con similares objetivos de inversión. Provifondos S.A. S.G.F.C.I., es una Sociedad que al 31-10-11 administraba cerca de \$300 millones con una participación cercana al 1.2%. Además, cuenta una amplia historia y profesionales idóneos y con experiencia para la toma de decisiones. Calificaciones Fondos calificados en la categoría 'AA' son considerados que tienen una alta calidad crediticia. Se espera que los activos mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio 'AA'. Fondos calificados 'V2'- Riesgo de Mercado Bajo- se consideran que tienen una baja sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales presenten una razonable estabilidad y tengan un desempeño consistente a través de una gama de escenarios de mercado. Estos fondos ofrecen una baja exposición a riesgo de tasas de interés los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Fondos calificados 'V3'-Riesgo de Mercado Moderado- se consideran que tienen una moderada sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales presenten un desempeño consistente en el mediano y largo plazo, aunque con algo de variabilidad en el corto plazo, debido a la mayor exposición a riesgo de tasas de interés los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Fondos calificados 'V6'-Riesgo de Mercado Muy Alto- se consideran que tienen una muy alta sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales tengan una variabilidad extrema a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos

generalmente exhiben una muy alta exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Fondos Calificados 'Arv' - fondos comunes de inversión cuya combinación de desempeño y de administración, así como su capacidad operativa es buena en comparación con fondos de similares objetivos de inversión. 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 Matías Rebozov Research Assistant +541152358147 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, Metodología de Fondos de Renta Variable y Mixta; Feb., 11 2008 y Criterios de calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica; Jun., 6, 2011 están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.