

# Fitch comenta las calificaciones de los fondos AL Ahorro y AL Renta Fija

16 de septiembre de 2011

Fitch Argentina subió la calificación de riesgo de mercado de AL Ahorro a V2(arg) desde V3(arg) y confirmó la calificación crediticia en AA(arg). En tanto, confirmó la calificación crediticia en A+(arg) y la calificación de riesgo de mercado en V5(arg) a AL Renta Fija. Los mismos son administrados por Allaria Ledesma Administradora S.G.F.C.I. --AL Ahorro AA/V2(arg) --AL Renta Fija A+/V5(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 mínimo de AA y promedio de AA+ en escala local. Además se consideró que su política de inversión fija un mínimo de AA en escala local y la moderada concentración que presentaba el fondo a la fecha de análisis. En tanto, la suba de calificación de riesgo de mercado se sustenta en una mejora en el riesgo de liquidez, producto de haber registrado en el último año elevados niveles de activos líquidos promedio en cartera junto con una leve mejora en la concentración por cuotapartista. El fondo presenta un muy bajo riesgo de tasa y riesgo spread y presentó en el último año una duración modificada consistentemente por debajo de los 90 días. AL Renta Fija: La calificación crediticia del fondo se sustenta en que el mismo ha mantenido en el último año un riesgo crediticio promedio de A+ en escala local. También se consideró la moderada concentración por cuotapartista que presentaba a la fecha de análisis, teniendo en cuenta el próximo vencimiento de la inversión con mayor concentración. En tanto, la calificación de riesgo de mercado responde a que el fondo presenta un moderado riesgo de tasa y riesgo spread y un elevado riesgo de liquidez producto de la muy elevada concentración por cuotapartista.

**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 siete fondos y un patrimonio cercano a los \$500 millones. La misma surge de una asociación entre Allaria Ledesma Soc. de Bolsa y profesionales provenientes de la industria de fondos.

**CALIFICACIONES:** Fondos calificados en la categoría 'AA' son considerados que tienen una muy alta calidad crediticia. Se espera que los activos mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio 'AA'. Fondos calificados en la categoría 'A' son considerados que tienen una alta calidad crediticia. Se espera que los activos mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio 'A'. 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 'V5'-Riesgo de Mercado Alto- se consideran que tienen una alta sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales tengan una variabilidad sustancial a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos generalmente exhiben una sustancial exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo.

**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](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) 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).