# Fitch sube calificaciones a 1822 Raíces Pesos y VF y confirma los demás fondos 1822

21 de julio de 2011

Fitch Argentina subió las calificaciones otorgadas de los siguientes fondos: 1822 Raíces Pesos a AA-/V2(arg) desde A+(arg)f/2 y 1822 Raíces Valores Fiduciarios a AA-/V3(arg) desde A+(arg)f/3. Asimismo, confirmó las calificaciones a 1822 Raíces Renta Pesos en AA/V6(arg), y 1822 Raíces Valores Negociables en A-(arg)rv. La suba de calificación crediticia de los fondos 1822 Raíces Pesos y 1822 Raíces Valores Fiduciarios de A+ a AA- en escala nacional responde a su consistente posicionamiento en activos de muy alta calidad crediticia. Asimismo, en la calificación se contempló la moderada concentración por emisor y el nivel de cumplimiento de los límites normativos en el último año. La calidad crediticia del fondo 1822 Raíces Pesos al 27-05-11 era muy alta. Los activos se encontraban calificados en escala local en AAA o A1+ (categoría I) por un 69%, en AA o A1 (categoría II) por un 18.9% y en A2 o A (categoría III) por un 12.1%. Por su parte, la calificación de Riesgo de Mercado en categoría 'V2' en escala local, se sustenta fundamentalmente en (i) una muy baja duración modificada y duración modificada ajustada por riesgo spread y (ii) en un moderado riesgo de liquidez producto de la ajustada relación que existe entre la elevada concentración por cuotapartista y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) del fondo. A la fecha de análisis, el fondo presentaba activos líquidos por un 35.6% que cubría los dos primeros cuotapartistas. La calidad crediticia del fondo 1822 Raíces Valores Fiduciarios al 27-05-11 era muy alta. Los activos se encontraban calificados en escala local en AAA o A1+ por un 68.66%, en rango AA o A1 por un 27.95% y en rango A o A2 por un 3.4%. A1+, A1 y A2 son calificaciones de corto plazo. Por su parte, la calificación de Riesgo de Mercado en categoría 'V3' en escala local, se sustenta fundamentalmente en (i) una baja duración modificada y duración modificada ajustada por riesgo spread y (ii) en un moderado riesgo de liquidez producto de la ajustada relación que existe entre la elevada concentración por cuotapartista y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) del fondo. A la fecha de análisis, el fondo presentaba una liquidez inmediata del 18.45% que cubría al principal cuotapartista mientras que la liquidez a una semana del 38.15% cubría los primeros tres. En 1822 Raíces Renta Pesos, la calificación crediticia AA en escala nacional responde a su consistente posicionamiento en activos de muy alta calidad crediticia. En el último año el fondo se ha posicionado en una calidad promedio ponderada de AA en escala nacional. Por su parte, la calificación de Riesgo de Mercado en categoría 'V6' en escala local, se sustenta fundamentalmente en una muy alta duración modificada y duración modificada ajustada por riesgo spread. En tanto, al considerar el riesgo de liquidez, se destaca que éste no refleja un riesgo adicional. Si bien el fondo presenta una elevada concentración por cuotapartista, los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) cubrían holgadamente los principales diez cuotapartistas. Finalmente, el fondo 1822 Raíces Valores Negociables, al analizar sus variables de rendimiento y el riesgo en forma mensual de los últimos tres años de operación, se concluye que presenta un regular desempeño en comparación con fondos con similares objetivos de inversión. En tanto, los aspectos cualitativos son considerados buenos. Las calificaciones consideran a Provifondos S.A. S.G.F.C.I., como Administradora del fondo, que si bien es una sociedad relativamente pequeña, posee una amplia historia y profesionales idóneos y con experiencia para la toma de decisiones, y también a Banco Provincia como Sociedad Depositaria. La Administradora administraba a la fecha de análisis seis fondos y un patrimonio cercano a los $300 millones. 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 Eduardo D'Orazio Senior Director +54115235-8145 Relación con los medios: Laura

Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los Criterios Global Bond Fund Rating Criteria; Feb., 10, 2010, Metodología de Calificación de Fondos de Renta Fija, Feb. 11, 2008, Metodología de Fondos de Renta Variable y Mixta; Feb,. 11 2008 y National Ratings Criteria; Ene, 19, 2011 están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.