

ALLARIA LATAM

Informe Abreviado

CALIFICACIONES

FCI	Tipo Fondo	Moneda	Rescate	Horizonte Inversión	Calificación
Allaria LATAM	Abierto / Renta Fija	Dólar	48Hs	Mediano Plazo	AAA(Ffija)

12 de marzo de 2020

ANALISTAS

Gabriela Catri
gcatri@proratings.com.arDolores Teran
dteran@proratings.com.ar

Allaria LATAM es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de mediano plazo. Está nominado en dólares para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El fondo tiene una política de inversión flexible, orientada a inversiones en deuda soberana y corporativa de EE.UU. y América Latina en el marco de una cartera diversificada. La estrategia busca maximizar el retorno de su portafolio, limitando su volatilidad y su riesgo de crédito asociado con una duración objetivo de 1/1,5 años. Da la posibilidad a los inversores de invertir en bonos internacionales de alta denominación, facilitando el ingreso a segmentos de difícil acceso para inversores individuales, con la ventaja de un muy buen nivel de liquidez. Para el proceso de selección de activos, la Administradora realiza un análisis Top-Down (de lo Macro a lo Micro), comenzando con un análisis de países y luego de sectores dentro de cada país, tratando de detectar las oportunidades de inversión en línea con la política del fondo.

La política de inversión indica que al menos el 75% del patrimonio neto del Fondo deberá invertirse en activos autorizados entre los que se encuentran instrumentos de renta fija emitidos y negociados en los Estados Parte del Mercosur o Chile u en otros países que se consideren asimilados a éstos, según lo resuelva la Comisión Nacional de Valores. El Reglamento admite también inversiones en activos de renta variable. El presente fondo viene a complementar a la familia de fondos de Allaria que tiene una amplia gama de opciones para sus inversores actuales y potenciales.

El fondo fue lanzado el 12.4.2017 y al 28.2.2020 contaba con un patrimonio de USD 18,8MM. En el marco de la situación económica del país, el fondo no está teniendo exposición a activos argentinos, en línea con las preferencias de sus inversores.

Al 28.2.2020, la cartera estaba conformada por bonos soberanos de Chile, bonos soberanos de Brasil, soberanos de EE.UU. disponibilidades y US. Treasuries.

Fundamentos de la calificación

La calificación AAA(Ffija) asignada se sustenta en la calidad crediticia de la cartera, el adecuado manejo de la liquidez y la buena gestión de la administradora. La calificación también incorpora el moderado a bajo riesgo de liquidez.

Administrador: Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A. (en adelante Allaria) es una administradora independiente fundada en diciembre de 2007, y se dedica exclusivamente a la administración de carteras de inversión en Argentina. La sociedad cuenta con personal calificado para el manejo de las inversiones.

Sensibilidad de la calificación: modificaciones en la estrategia del fondo o en la política específica que derive en inversiones en instrumentos de mayor riesgo crediticio, podrían impactar sobre la

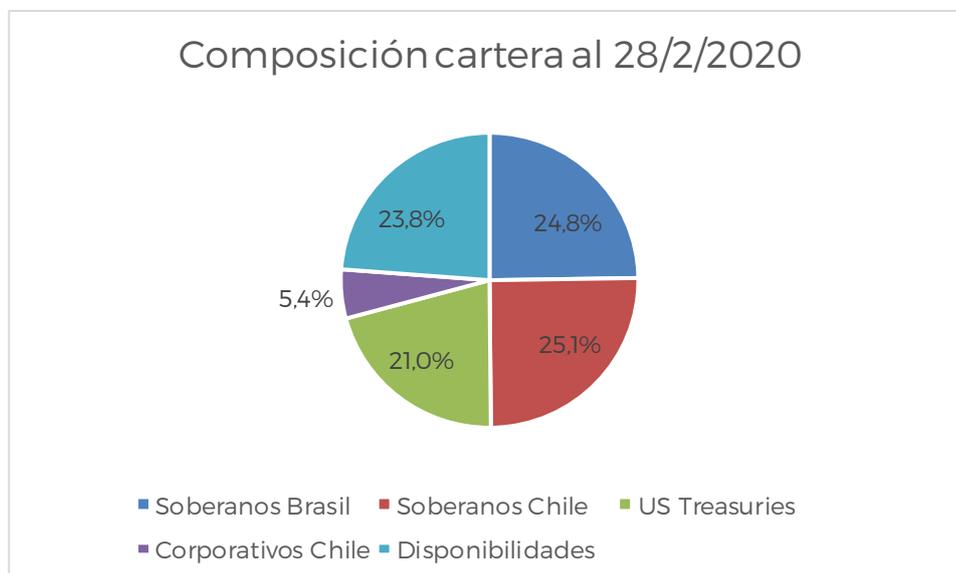
calificación. Asimismo, para la presente calificación Proratings ha considerado el marco regulatorio y normativo actualmente vigente. Cualquier modificación que se establezca a futuro será evaluada y se ponderará el impacto que pudiera tener sobre la calificación.

Agente de Custodia: Banco Comafi S.A.

CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA

Al 28.02.2020, la cartera ascendía a USD 18,8MM y estaba conformada por bonos soberanos de Chile, bonos soberanos de Brasil, soberanos de EE.UU. disponibilidades y US Treasuries.

Si bien se evidencia cierta concentración por instrumento soberano en los casos de Brasil y Chile que individualmente superan 20% s/patrimonio total, la misma no se considera que pueda afectar la liquidez del fondo, considerando que se trata de instrumentos líquidos, al tiempo que la participación de las inversiones del fondo en el total de cada emisión soberana no es de relevancia. En relación con los Bonos corporativos la administradora tiene la política de no tener participaciones por emisor superiores al 3% s/cartera total lo cual se cumple.



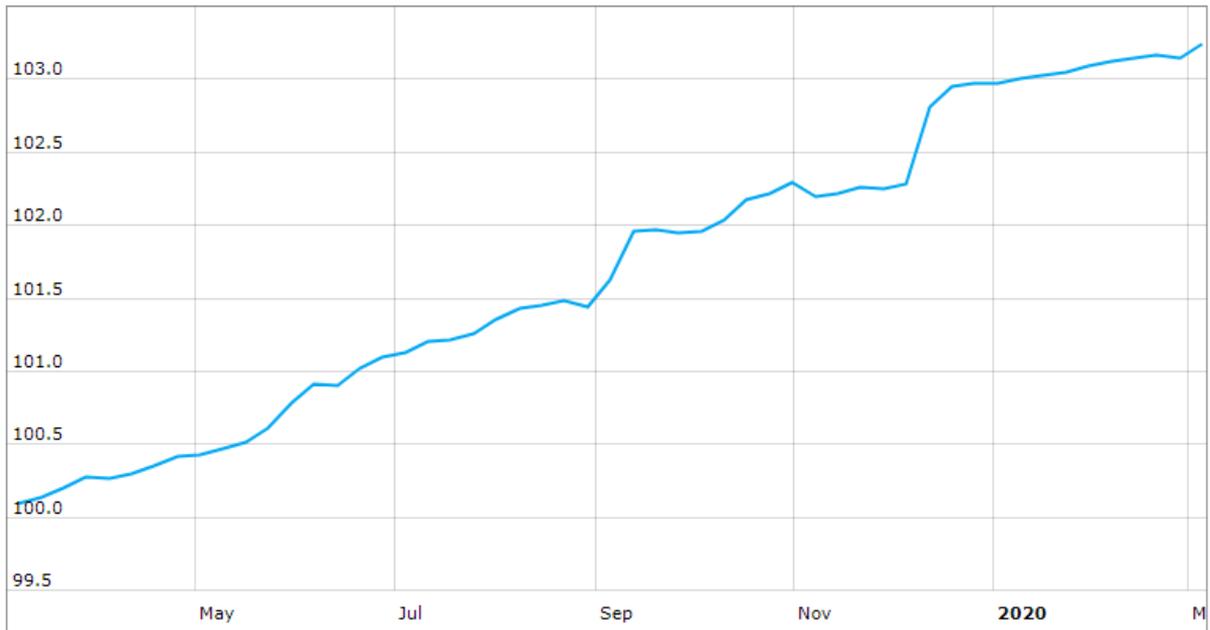
Fuente: Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.

Concentración por países: Los instrumentos pertenecen en un 30,5% a Chile, siguiéndole Brasil con el 24,8% y EE.UU. con el 21%, Recordamos las calificaciones globales de dichos países son A+, BB-, y AAA respectivamente (en tanto que Argentina cuenta con una calificación CC en escala global). Las disponibilidades completan la cartera con un 23,8%.

Concentración por sector y emisor: el 72% de los instrumentos del fondo son bonos soberanos distribuido entre Chile, Brasil y EE.UU. Un 5,4% del total del patrimonio son instrumentos corporativos de Chile, entre los que se encuentran Codelco y Banco de Chile,

Riesgo de Liquidez: el fondo presenta un moderado a bajo riesgo de liquidez, dado que, los instrumentos en los que está invertido son líquidos y posee un alto porcentaje de disponibilidades, lo cual contrarresta cierta concentración por cuotapartista; el primero de ellos concentra el 27% del total del fondo, los cinco primeros el 40% y los diez primeros el 50% del total del patrimonio.

Desempeño: El grafico a continuación muestra la evolución del Valor de la Cuotaparte Clase B del fondo durante el último año.



Fuente: Allaria Ledesma Fondos Administrados S.G.F.C.I.S.A.

GLOSARIO:

Análisis Top-down: las decisiones relacionadas con la inversión son evaluadas desde una mirada de información global, hasta ir abordando los valores y las variables más detalladas y específicas. **Análisis Bottom-up:** parte de una posición individual hasta abordar las variables globales.

US treasuries: bonos del tesoro americano

ANEXO I: DICTAMEN DE CALIFICACIÓN

El Consejo de Calificación de Professional Rating Services ACR S.A. (ProRatings), Reg. CNV 726, reunido el 12 de marzo de 2020, confirmo la siguiente calificación:

	Calificación actual	Calificación anterior
Allaria LATAM	AAA (Ffija)	AAA (Ffija)

Categoría AAA(Ffija): Fondos cuyo portafolio se compone de activos que en su conjunto indican la mayor calidad crediticia.

El agregado de "Ffija" a la categoría implica que se ha aplicado la metodología de calificación de Fondos de Renta Fija.

El **análisis detallado del Administrador** se encuentra en la Sección: Capacidad del Administrador del **Informe Integral del 25 de junio de 2019**, no habiendo sufrido cambios significativos respecto a dicho informe. Dicho informe se encuentra disponible en www.proratings.com.ar

Metodología utilizada: Metodología de Calificación de Fondos Comunes de Inversión aprobada por la Comisión Nacional de Valores bajo RESFC-2018-19353 del 8/2/2018.

Este informe debe leerse en forma conjunta con el Reglamento de Gestión.

Fuentes de información:

- Reglamento de Gestión
- Manuales de Procedimientos de la Administradora
- Estados Contables de la Administradora y del FCI Allaria LATAM al 30.9.2019 disponibles en la Comisión Nacional de Valores www.cnv.gob.ar
- Información de la Industria de Fondos Comunes disponible en la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión www.cafci.org.ar
- Información de cartera del fondo al 28.02.2020 suministrada por la Administradora.

Aunque la información del presente informe y/o artículo se considera precisa, puede contener imprecisiones técnicas o errores tipográficos. Asimismo, cualquier información o estimación vertida en el mismo puede ser modificada sin previo aviso. Se aconseja al público inversor verificar esta información en forma independiente, a los efectos de encontrarse en condiciones de tomar una decisión basada en la misma. Ni la información, ni las opiniones contenidas en el informe y/o artículo constituyen una oferta de servicios, publicidad, propaganda, difusión, invitación y/o recomendación por parte de Professional Rating Services Agente de Calificación de Riesgo S.A., para operar con valores negociables y/o prestar asesoramiento de servicios o inversión. Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título, ni hacen referencia respecto de si es adecuado el precio de mercado. El destinatario de la información proporcionada deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en valores negociables y deberá basarse en la investigación personal que considere pertinente realizar. Las metodologías de calificación aplicadas se encuentran disponibles en la página web www.proratings.com.ar. Así como también el Código de Conducta y la Tabla de Honorarios. La reproducción o distribución total o parcial de este informe y/o artículo por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.