# FIX (afiliada de Fitch) comenta las calificaciones de cinco fondos Alpha

19 de diciembre de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, (en adelante FIX) subió las calificaciones de los fondos Alpha Acciones y Alpha Mega a AAc(arg) desde A+(arg)rv y confirmó las calificaciones de los fondos Alpha Mercosur, en BBBc(arg), Alpha Recursos Naturales en BBBc(arg) y Alpha Renta Balanceada Global en Ac(arg), administrados por ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La suba de calificación a AAc(arg), en línea con la nueva metodología registrada ante la CNV, de los Fondos Alpha Acciones y Alpha Mega responde principalmente a una Administradora considerada Fuerte en su evaluación cualitativa. Asimismo, se consideró el desempeño ajustado por riesgo que presentan los Fondos contra sus comparables y/o benchmarks a tres años, el cual no es considerado ni un outlier positivo ni uno negativo. La confirmación de la calificación BBBc(arg) de los Fondos Alpha Merosur y Alpha Recursos Naturales, en línea con la nueva metodología registrada ante la CNV, responde principalmente a una Administradora considerada Fuerte en su evaluación cualitativa. No obstante, las calificaciones contemplan las actuales restricciones que presentan los Fondos en su operatoria (salvo para acciones que cotizan en Argentina) producto de la actual regulación y de la escasez de cedears de compañías del Mercosur y vinculadas a recursos naturales respectivamente. La calificación de Alpha Renta Balanceada Global, en línea con la nueva metodología registrada ante la CNV, responde principalmente a una Administradora considerada Fuerte en su evaluación cualitativa. No obstante, la calificación incorpora que el Fondo recién en octubre cumplió los tres años de historia, su buen desempeño y su elevada concentración por cuotapartista. Fundamentos principales de la consideración de la Administradora como Fuerte: Fuerte posicionamiento y amplia trayectoria de la Administradora: ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la quinta Administradora con el 6.6% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $9.100 millones (oct’14). En tanto, se ubicaba en la sexta posición en administración de Fondos de Renta Variable con el 7.8% del mercado y un patrimonio administrado levemente superior a los $400 millones. Posee más de 35 años de historia y administra hasta la fecha 25 fondos. Además, la Sociedad Depositaria es el Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. (ICBC (Argentina). Consistencia en el Proceso de Inversión: La Administradora posee un research estructurado soportado por documentación con una amplia cobertura de análisis. La construcción del portafolio es disciplinada y se basa en cuatro tipos de análisis, de Ciclo (Análisis Macro), de Mercado- Enfoque Fundamental, técnico y cuantitativo (Modelo de Optimización-Risk Model). El Comité de Inversiones es quien realiza el proceso de toma de decisiones referido al proceso de inversión, políticas, estrategias y evaluación del desempeño. Recursos suficientes para la gestión: Los miembros del comité de inversiones, poseen una amplia experiencia en la Administración de activos de renta variable. Control Apropiado del Área de Riesgos: La Administradora posee un Comité Fiduciario donde se analizan y aprueban las contrapartes, se determinan reglas de diversificación por activos, calificación de riesgo emisor, etc. Además, realiza dos tipos de controles, uno normativo (reportes a la gerencia) y uno operacional (control de portafolios). Marco operacional apropiado: El Fondo superó la revisión operacional realizada por FIX. El auditor de Administradora es Price Waterhouse & Co. SRL., mientras que el auditor del Fondo es Santesteban Hunter, Ziella y Asociados. En tanto, el sistema de gestión y contabilidad, al igual que la mayoría de los Fondos, es el sistema Visual Fondos (ESCO). La elevada liquidez de la mayoría de los activos que compone la cartera (acciones que forman el índice Merval), hace que el precio reflejado sea de mercado y mitiga el riesgo de valuación (no existe un proveedor de precios único). Para acceder al informe de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +541152358142 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina

Analista Secundario Federico Comes Analyst +541152358147 Relación con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – doug.elespe@fixscr.com Información adicional disponible en www.fixscr.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.