Fitch confirma la calificación AA-/V5(arg) de Alpha Renta Capital Dólares

11 de octubre de 2013

Fitch Ratings confirmó la calificación AA-/V5(arg) al fondo Alpha Renta Capital Dólares administrado por ICBC Investments S.G.F.C.I.S.A. --Alpha Renta Capital Dólares: AA-/V5(arg). FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La calificación crediticia AA-(arg) se fundamenta en que el fondo mantuvo en el último año un riesgo crediticio promedio y máximo en línea con la calificación asignada. En los últimos meses se observó una mejora del riesgo crediticio de la cartera. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V5(arg) obedece a un moderado a alto riesgo de tasa de interés ajustado por riesgo spread, un bajo a moderado riesgo de liquidez y una elevada exposición a activos denominados en dólares. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Al 30-08-13 las inversiones del fondo se encontraban calificadas, en escala nacional en AAA o A1+ por un 3% y en rango AA o A1 por un 97%. El riesgo de concentración por emisor es consistentemente bajo, dada la estrategia del fondo de invertir principalmente en títulos públicos. A la fecha de análisis, el fondo se componía por títulos públicos en un 72.9%, por obligaciones negociables en un 13.2%, por disponibilidades en un 8.5%, por fideicomisos financieros en un 2.7% y por títulos provinciales en un 2.6%. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presentó en el último año una duración modificada promedio ajustada por riesgo spread inferior a los tres años. En tanto, presentó un leve incremento de la duración modificada en los últimos meses. El riesgo de liquidez es bajo a moderado. A la fecha de análisis, el principal cuotapartista reunía un 17.6%, los principales tres el 21.7% y los primeros cinco el 24.1%. En tanto, a la misma fecha la liquidez inmediata alcanzaba un 8.5% y los activos líquidos (liquidez inmediata más títulos públicos) un 81.4%. Finalmente, el fondo poseía un elevado riesgo cambiario. A la fecha de análisis, el 85.4% del patrimonio del fondo se encontraba nominado en dólares. Dicha exposición presenta una cobertura ante una eventual devaluación del tipo de cambio para las cuotas nominadas y/o a ser rescatadas en pesos. No obstante, lo contrario sucedería ante una apreciación del mismo, generando un elevado riesgo cambiario. PERFIL DEL FONDO: Alpha Renta Capital Dólares es un fondo de renta fija que invierte en el país y en títulos públicos de Chile, y su horizonte de inversión es el largo plazo. Está nominado en dólares aunque también recibe suscripciones en pesos. El fondo deberá invertir como mínimo un 75% en activos cuya moneda sea el dólar norteamericano. Si bien el reglamento de gestión admite el 100% de títulos públicos, según la política de inversión de la sociedad gerente se mantendrá una combinación de los mismos con títulos privados de empresas primera línea. ADMINISTRADORA: ICBC Investments S.A.S.G.F.C.I. posee una extensa historia y experiencia en el mercado. Era a agosto de 2013 la quinta administradora con el 6.2% del mercado y con un patrimonio administrado cercano a los $3.900 millones. Posee más de 35 años de historia y administra hasta la fecha 25 fondos comunes de inversión cubriendo toda la familia de fondos. Dada la importancia de la Sociedad Gerente, la misma cuenta con un grupo de profesionales idóneos y con experiencia para tomar decisiones relacionadas con la administración del patrimonio del fondo común de inversión. La Sociedad Depositaria es ICBC (Argentina) S.A.. Standard Bank Group Limited (SBG) recientemente concretó la venta del control accionario de SBA al Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC), entidad que cuenta con calificación internacional A con perspectiva estable otorgada por Fitch Ratings. Actualmente, ICBC controla el 80% del capital de SBA, en tanto que el restante 20% permanece en manos del SBG a través de SB London Holdings Limited. ICBC (Argentina) S.A. está calificado por Fitch en la categoría A1+(arg) para endeudamiento de corto plazo y en AA(arg) con perspectiva negativa para endeudamiento de largo plazo. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN: Las acciones de calificación podrían verse afectadas por cambios materiales en la calidad crediticia o en los

perfiles de riesgo de mercado del fondo. Un cambio material con relación a los lineamientos de Fitch por algún factor clave de la calificación podría generar que Fitch baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de Fitch de fondos de deuda, por favor, consultar los criterios a los que se hace referencia debajo, que además están publicados en el sitio web de la calificadora, www.fitchratings.com. 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 Mariano Maccagno Analista +541152358147 Relación con los medios: Dolores Teran – Buenos Aires – 541152358100 – dolores.teran@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 y Criterios de calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica; Jun., 6, 2011 están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH 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 FITCH, 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. FITCH 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 FITCH.