Fitch baja la calificación de Alpha Renta Crecimiento a A+/V6(arg)

27 de septiembre de 2013

Fitch Ratings bajó la calificación crediticia a A+(arg) desde AA-(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado V6(arg) al fondo Alpha Renta Crecimiento administrado por ICBC Investments S.G.F.C.I.S.A. --Alpha Renta Crecimiento: A+/V6(arg) desde AA-/V6(arg). FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La baja de calificación crediticia a A+(arg) desde AA-(arg) responde a un mayor riesgo crediticio promedio de la cartera, y a un mayor riesgo de distribución. Este último responde a que el fondo se posicionó durante varios meses en el fideicomiso de infraestructura eléctrica serie III calificado en CCC(arg), y luego de vender éste, en el título público Par en dólares ley N.Y. (PARY), calificado por Fitch en CC en escala internacional. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V6(arg) obedece a un moderado a alto riesgo de tasa de interés ajustado por riesgo spread, un muy alto riesgo de liquidez y una moderada 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 9.2%, en rango AA o A1 por un 71.8%, en rango A o A2 por un 16.6%, en rango BBB o A3 por un 0,4% y en CC internacional por un 2%. El riesgo de concentración por emisor es bajo a moderado. La concentración promedio del principal emisor estuvo en promedio por debajo del 15% en el último año. Al 30-08-13, el principal emisor reunía un 9,2% y los primeros cinco el 39%. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: A la fecha de análisis, el riesgo de tasa ajustado por riesgo spread era moderado a alto. La duración modificada del fondo se ubicaba por debajo de los tres años y la calidad crediticia era muy buena. En tanto, el riesgo de liquidez es muy alto. A la fecha de análisis, el principal cuotapartista reunía un 43% y los primeros cinco el 99.5% del patrimonio del fondo. En tanto, a la misma fecha, la liquidez inmediata era del 3.2% y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) alcanzaban un 20%, no logrando cubrir al principal inversor. Finalmente, el fondo poseía un moderado riesgo cambiario. Al 30-08-13, el 31.2% del patrimonio estaba denominado en dólares, estando el fondo denominado en pesos. Esto implica un riesgo cambiario moderado aunque solamente en caso de apreciación del tipo de cambio. PERFIL DEL FONDO: Alpha Renta Crecimiento es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de largo plazo. Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El perfil de cuotapartistas al que apunta el fondo son inversores individuales, corporativos e institucionales. Alpha Renta Crecimiento compite en el segmento de los fondos de renta fija a tres años y rescate en 72 horas. El benchmark es el promedio ponderado del retorno de su Peer Group. 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.