Fitch confirma la calificación del fondo Alpha Pesos Plus en AA/V2(arg)

9 de agosto de 2013

Fitch Argentina confirmó la calificación crediticia AA(arg) y la calificación de riesgo de mercado V2(arg) al fondo Alpha Pesos Plus administrado por ICBC Investments S.A.S.G.F.C.I. --Alpha Pesos Plus AA/V2(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La calificación crediticia AA(arg) se fundamenta principalmente en que el fondo mantuvo en el último año un riesgo crediticio promedio de AA en escala nacional. En tanto, el riesgo de concentración por emisor era bajo a moderado a la fecha de análisis. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V2(arg) responde principalmente a un muy bajo riesgo de tasa ajustado por riesgo spread, a un bajo riesgo de liquidez y a la estrategia del fondo de invertir en forma significativa en Lebacs y/o Nobacs . CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Las inversiones del fondo se encontraban calificadas, al 28-06-13, en escala nacional en AAA o A1+ por un 61.7%, en rango AA o A1 por un 23.4%, en rango A o A2 por un 13.5% y en rango BBB o A3 por un 1.4%. En tanto, la concentración por emisor era baja a moderada. A la fecha de análisis, la principal inversión, (excluyendo los pases en el Banco Central y las Lebacs) reunía un 10.9% y las primeras cinco un 44.3%. Asimismo, mitiga el presente riesgo la muy baja duración de la cartera. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un muy bajo riesgo de tasa ajustado riesgo spread. El fondo presentó en el último año una duración modificada promedio inferior a los 45 días. Dada la muy alta calidad crediticia de la cartera, el riesgo spread también es muy bajo. No obstante, la calificación de riesgo de mercado V2(arg) incorpora la estrategia de la Administradora de invertir consistentemente una porción significativa del fondo en Lebacs y/o Nobacs. En tanto, el riesgo de liquidez es bajo. A la fecha de análisis, el fondo poseía una moderada concentración por cuotapartista. El principal inversor reunía el 11.1%, los primeros tres un 31.2% y los primeros cinco un 47.8%. En tanto, la liquidez inmediata era del 58.7% y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) representaban un 71.4%. PERFIL DEL FONDO: Alpha Pesos Plus es un fondo de plazo fijo en pesos que invierte en el país, y su horizonte de inversión es el corto plazo. El fondo tiene como objetivo maximizar el rendimiento invirtiendo en una cartera diversificada de depósitos a Plazo Fijo, cuentas a la vista en entidades de reconocida solvencia e instrumentos de Renta Fija del BCRA. ADMINISTRADORA: ICBC Investments S.A.S.G.F.C.I. posee una extensa historia y experiencia en el mercado. Era a junio de 2013 la quinta administradora con el 6.3% del mercado y con un patrimonio administrado cercano a los $3.600 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 Analyst +541152358147 Relación con los medios: Dolores Teran – Buenos Aires – 541152358100 – dolores.teran@fithcratings.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.