Fitch confirma la calificación A(arg)rv a Alpha Renta Balanceada Global

9 de agosto de 2013

Fitch Ratings confirmó la calificación A(arg)rv del fondo Alpha Renta Balanceada Global, administrado por ICBC Investments Argentina S.A.S.G.FC.I. --Alpha Renta Balanceada Global A(arg)rv FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN Los factores cualitativos son considerados muy buenos. La Administradora posee un proceso de inversión robusto y consistente, claramente delimitado y probado. Además, 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, de mercado, técnico y cuantitativo. Finalmente, el monitoreo de las variables es analizado semanalmente y existen adecuados controles a la operatoria. En tanto, dado que comenzó sus operaciones en octubre de 2011 y por lo tanto, posee una antigüedad inferior a tres años, la calificación se fundamentará principalmente en los aspectos cualitativos, limitando la calificación la escasa historia relativa del fondo. PERFIL DEL FONDO Alpha Renta Balanceada Global es un fondo de inversión abierto de renta mixta en pesos que invertirá en el mercado global. El fondo tiene como objetivo optimizar el rendimiento de los activos que conforman el patrimonio neto del mismo, invirtiendo en valores negociables o instrumentos de renta fija y variable tanto públicos como privados con oferta pública. La estrategia del fondo es estar alocado en el mediano plazo en instrumentos de renta fija por un 70% y de renta variable por un 30%. Se destaca que el fondo posee los mismos límites internos crediticios que fija el comité fiduciario para los fondos de renta fija. ADMINISTRADORA ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. era a junio de 2013 la quinta Administradora con el 6.3% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $3.900 millones. Posee más de 35 años de historia y administra hasta la fecha 25 fondos, cubriendo toda la familia. Además, la Sociedad Depositaria, ICBC (Argentina) S.A. se encuentra calificada en AA(arg) perspectiva negativa y A1+(arg) por Fitch Argentina. La organización está compuesta por cuatro áreas: Portfolio Management, Sales & Marketing, Planning & Product y Business Administration. Además, ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. realiza tres tipos de comités: de Asset Management, Fiduciario y de Inversiones. Este último realiza el proceso de toma de decisiones referido al proceso de inversión, políticas, estrategias, y evaluación del desempeño. Además, realiza dos tipos de controles, uno normativo (reportes a la gerencia) y uno operacional (control de portafolios). El auditor de la Administradora es Price Waterhouse & Co. El proceso de inversión para la construcción del portfolio se basa en cuatro factores de análisis: a) Country Analysis-. Análisis del Ciclo (análisis Macro); b) Análisis de Mercado- Enfoque Fundamental; c) Análisis Cuantitativo- Modelo de Optimización-Risk Model; d) Análisis Técnico; La toma de decisiones comienza con un análisis Macro, que se realiza considerando determinados indicadores que se utilizan para predecir el ciclo. En base a esto, tanto para renta variable como para renta fija, se hace una visión positiva o negativa de largo y corto plazo para los distintos mercados y tipos de activos. El proceso de inversión se fundamenta principalmente en un análisis fundamental. Para el universo de renta variable, se realizan modelos de valuación basados en DDM y múltiplos a fin de determinar los precios objetivos. Asimismo, se realizan regresiones múltiples y filtros de tendencias. Luego se realiza un stock picking. A través de un modelo de Equity Screening sobre ciertos indicadores, se ordena el universo de papeles, determinándose un puntaje asociado a cada acción. El modelo de optimización contempla distintas métricas relativas al universo accionario. Asimismo, contempla la desviación estándar y el VAR, por lo que la optimización está ajustada al riesgo tanto relativo como absoluto. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN La clasificación podría verse afectada por cambios materiales en la combinación de los factores de clasificación mencionados anteriormente. Un cambio material con relación a los lineamientos de Fitch por algún factor clave de la clasificación, podría generar que Fitch baje las clasificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de clasificación de Fitch de fondos de inversión, por favor, consultar los criterios a los

que se hace referencia más abajo, que además están publicados en el sitio web de la clasificadora, 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, 2011y Metodología de Fondos de Renta Variable y Mixta; Feb,. 11 2008 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.