Fitch baja la calificación del fondo Alpha Pesos a AA/V1(arg)

14 de junio de 2013

Fitch Argentina bajó la calificación crediticia a AA(arg) desde AA+(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado V1(arg) al fondo Alpha Pesos administrado por ICBC Investments S.A.S.G.F.C.I. -- Alpha Pesos AA/V1(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La baja en la calificación crediticia a AA(arg) desde AA+(arg), responde a que el fondo presentó a la fecha de análisis y en los últimos seis meses un riesgo crediticio promedio de AA(arg). En tanto, la calificación de riesgo de mercado V1(arg) responde a un muy bajo riesgo de tasa ajustado por riesgo spread y un muy bajo riesgo de liquidez. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Al 24-04-13, las inversiones del fondo se encontraban calificadas, en escala nacional en AAA o A1+ por un 71.5%, en rango AA o A1 por un 25.6%, en rango A o A2 por un 2.2% y en rango BBB o A3 por un 0.7%. En tanto, la concentración por emisor era moderada. A la fecha de análisis, la principal inversión reunía un 18.4% y las primeras cinco, excluyendo las colaciones de pase en el Banco Central, cerca de un 57.5%. 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. En el último año, la duración modificada promedio se ubicó por debajo de los quince días. Dada la muy alta calidad crediticia de la cartera, el riesgo spread también es muy bajo. En tanto, el riesgo de liquidez es muy bajo. A la fecha de análisis, el fondo poseía una baja a moderada concentración por cuotapartista. El principal inversor reunía el 9.5%, los primeros tres un 24.5% y los primeros cinco un 35.1% del patrimonio. En tanto, la liquidez inmediata era del 74.8%. PERFIL DEL FONDO: Alpha Pesos 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 lograr una adecuada diversificación de manera de asegurar un equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad, en el marco de inversiones de adecuada liquidez, permitiendo el crecimiento patrimonial y la obtención de máximos rendimientos. La política de inversión establece que los activos elegibles, una vez aprobados por el comité de inversiones, serán instrumentos emitidos por entidades financieras autorizadas por el BCRA, instrumentos de renta fija públicos o privados, cuotapartes de FCI, operaciones de caución, de pase, de alquiler, forwards, y operaciones de futuros y opciones con objetivos de cobertura. El fondo invierte en depósitos a plazos fijos de entidades locales de reconocida solvencia teniendo que cumplir para esto con restricciones en materia de liquidez como así también de riesgo crediticio. El Fondo no cuenta en su patrimonio con activos valuados a precio de mercado, cubriéndose la porción requerida de activos valuados a realización con saldos en cuentas a la vista remuneradas. ADMINISTRADORA: ICBC Investments S.A.S.G.F.C.I. posee una extensa historia y experiencia en el mercado. Era a mayo de 2013 la quinta administradora con el 6.7% 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 Analyst +541152358147 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 541152358139 – laura.villegas@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.