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

12 de octubre de 2012

Fitch Argentina bajó la calificación crediticia del fondo Alpha Renta Capital Dólares a AA-(arg) desde AA(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado en V5(arg). El presente fondo es administrado por Standard Investments S.A.S.G.F.C.I. --Alpha Renta Capital Dólares: baja a AA-/V5(arg) desde AA/V5(arg) FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN: La baja en la calificación crediticia a AA-(arg) desde AA(arg) responde a que el fondo presentó en los últimos tres meses un riesgo crediticio promedio de AA-(arg) y a que se espera que mantenga este riesgo crediticio promedio de acuerdo a su estrategia y luego de vender sus inversiones en el exterior. En tanto, la calificación de riesgo de mercado responde a que el fondo presenta un moderado a alto riesgo de tasa y riesgo spread, un bajo riesgo de liquidez y una elevada exposición a activos en dólares. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Al 28-09-12 las inversiones del fondo se encontraban calificadas, en escala nacional en AAA o A1+ por 2.5%, en rango AA o A1 por un 90.6% y en rango A o A2 por un 6.9%. El fondo presentó en los últimos tres meses un riesgo crediticio promedio de AA-(arg) y se espera que mantenga este riesgo crediticio promedio de acuerdo a su estrategia. En tanto, 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 82.7%, por letras en un 7.2%, fondos comunes de inversión por un 4.8%, fideicomisos financieros por un 2.1% y obligaciones negociables y disponibilidades por un 1.7% cada uno. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presentó en el último año una duración modificada promedio superior a los dos años. Dada la duración modificada, el riesgo spread también es moderado a alto pese a la muy alta calidad crediticia. En tanto, el riesgo de liquidez es bajo. A la fecha de análisis, el principal cuotapartista reunía un 9.9%, los principales tres el 17% y los primeros cinco el 22%. En tanto, a la misma fecha la liquidez inmediata alcanzaba un 6.4% y los activos líquidos (liquidez inmediata más títulos públicos) un 89.1%. Finalmente, se consideró la elevada exposición a activos en dólares. A la fecha de análisis, el 89.7% de los activos en cartera se encontraban nominados 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. Fitch continuará evaluando eventuales impactos de la Resolución General N°608/12 de la CNV respecto a valuación de moneda extranjera. 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 tiene como objetivo principal de inversión una cartera compuesta principalmente por instrumentos de renta fija denominados en dólares u otras monedas. ADMINISTRADORA: Standard Investments S.A.S.G.F.C.I. posee una extensa historia y experiencia en el mercado. Era a septiembre de 2012 la cuarta administradora con el 7.3% del mercado y con un patrimonio administrado cercano a los $2.900 millones. Posee más de 35 años de historia y administra hasta la fecha 25 fondos comunes de inversión cubriendo toda la familia de fondos. La Sociedad Depositaria, Standard Bank Argentina S.A. (SBA) se encuentra calificada en AA+(arg) y A1+(arg) por Fitch Argentina. Standard Bank Group Limited (SBG) recientemente anunció el acuerdo de venta del control accionario de SBA al Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC). Una vez obtenidas las autorizaciones correspondientes, ICBC controlará el 80% del capital de SBA, en tanto que el restante 20% permanecerá en manos del SBG a través de SB London. 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.