

Fitch comenta calificaciones de renta fija y plazo fijo de fondos Alpha

August 13, 2012

Fitch Argentina confirmó las calificaciones asignadas a los siguientes fondos de renta fija y plazo fijo administrados por Standard Investments S.A.S.G.F.C.I. --Alpha Ahorro AA/V3(arg) --Alpha Pesos AA+/V1(arg) --Alpha Pesos Plus AA/V2(arg) --Alpha Renta Capital Dólares AA/V5(arg) Asimismo, subió la calificación crediticia del fondo Alpha Renta Plus a A+(arg) desde A(arg) y bajó la del fondo Alpha Renta Capital Pesos a AA-(arg) desde AA(arg), confirmando en ambos casos la calificación de riesgo de mercado V5(arg). Además bajó la calificación de riesgo de mercado a V4(arg) desde V2(arg) al fondo Alpha Renta Internacional, confirmando su calificación crediticia en AAA(arg). *Fundamentos de las calificaciones: Fondos de Renta Fija -Alpha Ahorro La calificación crediticia del fondo se sustenta en que éste ha mantenido en el último año un riesgo crediticio promedio de AA en escala local y que a la fecha de análisis no se observaban concentraciones significativas por emisor. En tanto, la calificación de riesgo de mercado responde a que el fondo presenta un moderado riesgo de tasa y riesgo spread y un bajo a moderado riesgo de liquidez. -Alpha Pesos Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo haya presentado en el último año un riesgo crediticio promedio de AA+ en escala local, pese a ciertos desvíos puntuales. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se sustenta en un muy bajo riesgo de tasa, riesgo spread y riesgo de liquidez. -Alpha Pesos Plus La calificación del fondo se sustenta en que éste ha mantenido en el último año un riesgo crediticio promedio de AA+ en escala local, limitando la calificación la estrategia del fondo. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se fundamenta en la política del fondo de invertir una ponderación significativa en Lebac y/o Nobacs. El fondo presenta un muy bajo riesgo de tasa y riesgo spread y un bajo riesgo de liquidez. -Alpha Renta Capital Dólares La calificación del fondo se sustenta en que éste ha mantenido en el último año un riesgo crediticio promedio de AA en escala local. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se sustenta en un moderado a alto riesgo de tasa y riesgo spread, en un bajo riesgo de liquidez y en un elevado riesgo cambiario para las cuotas nominadas y/o con rescates en pesos. Fitch analizará el impacto de la reciente Resolución General N°608 de la CNV que dispone que la valuación de los fondos, tanto activos, pasivos y patrimonio neto, se efectúe sólo de acuerdo al tipo de cambio comprador o vendedor según corresponda, del BNA. -Alpha Renta Plus La suba de calificación se fundamenta en que el fondo presentó en el último año un riesgo crediticio promedio de AA en escala local, limitando la calificación la escasa historia relativa del fondo y los parámetros establecidos en su política de inversión. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se sustenta en un moderado riesgo de tasa y riesgo spread y en un muy elevado riesgo de liquidez. -Alpha Renta Capital Pesos La baja en la calificación crediticia a AA-(arg) desde AA(arg) responde a que el fondo se ubicó consistentemente en un riesgo crediticio promedio de AA-(arg) en el último año. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se sustenta en un alto riesgo de tasa y riesgo spread y en un bajo riesgo de liquidez. -Alpha Renta Internacional Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo haya presentado en el último año un riesgo crediticio promedio de AAA en escala local. En tanto, la baja de la calificación de riesgo de mercado a V4(arg) desde V2(arg) responde principalmente al elevado riesgo cambiario que poseen las cuotas nominadas y/o a ser rescatadas en pesos dado que a la fecha de análisis el 100% de las inversiones se encontraban nominadas en dólares. La calificación resultante contempla el moderado a alto riesgo de tasa que presentó el fondo para parámetros locales, un bajo riesgo spread debido a que casi la totalidad de las inversiones son en activos internacionales con calificación superior a AAA(arg) y el mencionado riesgo cambiario. Fitch analizará el impacto de la reciente Resolución General N°608 de la CNV que dispone que la valuación de los fondos, tanto activos, pasivos y patrimonio neto, se efectúe sólo de acuerdo al tipo de cambio comprador o vendedor según corresponda, del BNA. 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 Carolina Alvarez Associate Director +562 499-3308 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 541152358139 – laura.villegas@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.