

Fitch confirma calificaciones a los fondos Alpha

October 31, 2011

Fitch Argentina confirmó las calificaciones asignadas a los fondos Alpha administrados por Standard Investments S.A.S.G.F.C.I. --Alpha Ahorro en AA/V3(arg) --Alpha Pesos AA+/V1(arg) --Alpha Pesos Plus AA/V2(arg) --Alpha Renta Capital Dólares AA/V5(arg) --Alpha Renta Capital Pesos AA/V5(arg) --Alpha Renta Internacional AAA/V2(arg) --Alpha Renta Plus A/V5(arg) --Alpha Acciones A+(arg)rv --Alpha América AA(arg)rv --Alpha Brazil A+(arg)rv --Alpha Europa AA+(arg)rv --Alpha Mega AA-(arg)rv --Alpha Recursos Naturales A+(arg)rv 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, contemplando a su vez, la estrategia del fondo y eventuales concentraciones por emisor. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se fundamenta en la política del fondo de invertir una ponderación significativa en Lebac's y/o Nobac's que hace que el fondo tenga la posibilidad de tener rendimientos negativos pese a no haberlos registrado nunca. El fondo presenta un muy bajo riesgo de tasa y riesgo spread y un muy bajo 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. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se sustenta en un muy bajo riesgo de tasa y riesgo spread y en 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 y en un bajo riesgo de liquidez. -Alpha Renta Capital Pesos 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 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 calificación de riesgo de mercado se sustenta en un bajo riesgo de tasa y riesgo spread y en un moderado riesgo de liquidez. -Alpha Renta Plus 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, limitando la calificación la escasa historia del fondo. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se sustenta en un moderado riesgo de tasa y riesgo spread y en un elevado riesgo de liquidez. Fondos de Renta Variable Los aspectos cualitativos son considerados muy buenos para todos los fondos Alpha de renta variable, dado que la administradora posee un proceso de inversión robusto y consistente, claramente delimitado y probado. Además, 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 Administradora posee una amplia trayectoria. Al 31 de agosto de 2011 administraba un patrimonio neto cercano a los \$2.200 millones, lo que la ubica dentro de las principales administradoras. Además, la Sociedad Depositaria, Standard Bank Argentina S.A. se encuentra calificada en AAA(arg) y A1+(arg) por Fitch Argentina. Se destaca que la administradora sufrió en los últimos años cambios significativos en relación a su personal. Sin embargo, se destaca que las incorporaciones poseen una amplia experiencia y trayectoria en el mercado y agregaron valor a la Administradora. -Alpha Acciones Además, de los mencionados aspectos cualitativos, respecto a los aspectos cuantitativos, se destaca que al analizar las variables de rendimiento y riesgo en forma mensual de los últimos tres años de operación del fondo, se concluye que el fondo presenta un

adecuado desempeño, en comparación con fondos con similares objetivos de inversión. -Alpha América Además, de los mencionados aspectos cualitativos, respecto a los aspectos cuantitativos, se destaca que al analizar las variables de rendimiento y riesgo en forma mensual de los últimos tres años de operación del fondo, se concluye que el fondo presenta un muy buen desempeño, en comparación con fondos con similares objetivos de inversión. -Alpha Brazil Además, de los mencionados aspectos cualitativos, respecto a los aspectos cuantitativos, se destaca que al analizar las variables de rendimiento y riesgo en forma mensual de los últimos tres años de operación del fondo, se concluye que el fondo presenta un muy buen desempeño, en comparación con fondos con similares objetivos de inversión. -Alpha Europa Además, de los mencionados aspectos cualitativos, respecto a los aspectos cuantitativos, se destaca que al analizar las variables de rendimiento y riesgo en forma mensual de los últimos tres años de operación del fondo, se concluye que el fondo presenta un muy buen desempeño, en comparación con fondos con similares objetivos de inversión. -Alpha Mega Además, de los mencionados aspectos cualitativos, respecto a los aspectos cuantitativos, se destaca que al analizar las variables de rendimiento y riesgo en forma mensual de los últimos tres años de operación del fondo, se concluye que el fondo presenta un muy buen desempeño, en comparación con fondos con similares objetivos de inversión. -Alpha Recursos Naturales La calificación se basa fundamentalmente en los aspectos cualitativos mencionados anteriormente, los cuales son considerados muy buenos, limitando la calificación la falta de historia del fondo. Calificaciones Fondos calificados en la categoría 'A' son considerados que tienen una alta calidad crediticia. Se espera que los activos mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio 'A'. Fondos calificados en la categoría 'AA' son considerados que tienen una muy alta calidad crediticia. Se espera que los activos mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio 'AA'. Fondos calificados en la categoría 'AAA' son considerados que tienen una calidad crediticia superior. Se espera que los activos mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio 'AAA'. Fondos calificados 'V1'- Riesgo de Mercado Muy Bajo- se consideran que tienen una muy baja sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales presenten una alta estabilidad y tengan un desempeño consistente a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos ofrecen una muy baja exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Fondos calificados 'V2'- Riesgo de Mercado Bajo- se consideran que tienen una baja sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales presenten una razonable estabilidad y tengan un desempeño consistente a través de una gama de escenarios de mercado. Estos fondos ofrecen una baja exposición a riesgo de tasas de interés los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Fondos calificados 'V3'-Riesgo de Mercado Moderado- se consideran que tienen una moderada sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales tengan un desempeño consistente en el mediano y largo plazo, aunque con algo de variabilidad en el corto plazo, debido a la mayor exposición a riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Fondos calificados 'V5'-Riesgo de Mercado Alto- se consideran que tienen una alta sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales tengan una variabilidad sustancial a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos generalmente exhiben una sustancial exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Fondos Calificados 'Arv' - fondos comunes de inversión cuya combinación de desempeño y de administración, así como su capacidad operativa es buena en comparación con fondos de similares objetivos de inversión. Fondos Calificados 'AArv' - fondos comunes de inversión cuya combinación de desempeño y de administración, así como su capacidad operativa es muy buena en comparación con fondos de similares objetivos de inversión. 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 Matías Rebozov Research Assistant +541152358147 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, Metodología de Fondos de Renta Variable y Mixta; Feb., 11 2008 y Criterios de calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica; Jun., 6, 2011 están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.