

Informe Integral

Calificaciones

Calificación	AA-f(arg)
--------------	-----------

Datos Generales

Alpha Renta Fija Corporativa Dólar	
30/09/2025	
Agente de Administración	I.C.B.C Investment Argentina S.G.C.F.C.I.A.U.
Agente de Custodia	ICBC Argentina S.A.
Patrimonio	USD 1.027.682
Inicio de actividades	Septiembre 2025
Plazo de rescate	24 hs

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Fondos de Renta Fija, registrado ante la CNV, Agosto 2025](#)

Analistas

Analista Principal
Dana Torres Lanzini
Analista
dana.torres@fixscr.com
+54 11 5235 8131

Analista Secundario
Darío Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Alpha Renta Fija Corporativa Dólar

Perfil

Alpha Renta Fija Corporativa Dólar es un fondo corporativo nominado en dólares orientado a inversores moderados que busquen un horizonte de inversión de mediano plazo. El Fondo busca maximizar el rendimiento en dólares mediante inversiones en obligaciones negociables con un horizonte de inversión de dos años.

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde a la calidad crediticia de la cartera esperada que, de acuerdo con los lineamientos de inversión por calificación, se ubicaría en rango AA(arg). La política interna de inversión determina un máximo de exposición del 5% en rango BBB en escala nacional, hasta un 30% en rango A y hasta en 100% en los rangos superiores de calificación. Se consideró la buena calidad de la Administradora, la falta de track record del Fondo, el bajo riesgo de distribución, el elevado riesgo de concentración por emisor, y el riesgo de liquidez esperado.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Elevada calidad crediticia. El riesgo crediticio promedio del portafolio a la fecha de análisis presenta una calificación de AAA(arg). Se espera que la buena calidad de crédito promedio de la cartera se conserve, dado que los lineamientos de inversión establecen máximos de exposición de: hasta un 5% en instrumentos con calificación en rango BBB, hasta un 30% en rango A y hasta el 100% de la cartera en rango AA o en AAA.

Bajo riesgo de distribución. A la fecha de análisis, las inversiones en cartera se encuentran calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por 59,8%, y en rango AA o A1 por un 40,2%.

Elevado riesgo de concentración por emisor. La principal concentración por emisor privado pondera un 20,5% y las primeras cinco el 95,0% del total de la cartera. Mitigaría el presente riesgo la elevada calidad crediticia de las contrapartes.

Composición de cartera. A la fecha de análisis, el Fondo se encuentra compuesto un 95,0% por ONs y un 5,0% en disponibilidades (cuentas remuneradas en dólares).

Análisis del Administrador

Fuerte posicionamiento. ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la séptima Administradora con el 3,7% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los \$2.610.797 millones (sep'25). Posee más de 40 años de historia y administra hasta la fecha 26 fondos. El Agente de Custodia es el Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. (ICBC Argentina).

Adecuados procesos. La Administradora posee un consistente proceso de selección de activos y un buen monitoreo, así como un adecuado control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, sus principales directivos y responsables cuentan con trayectoria y experiencia de mercado, sumado a la profesionalización del equipo.

Limitado riesgo de liquidez. A la fecha de análisis, el mayor cuotapartista reunía el 98,7% y los mayores cinco el 100% del patrimonio del Fondo. Cabe mencionar que, dado que el fondo está en su etapa inicial, el principal inversor es la propia Administradora que aporta la inversión inicial del fondo por lo que el riesgo de rescate es muy limitado. La liquidez inmediata era del 25,2% de la cartera (disponibilidades).

Perfil

Alpha Renta Fija Corporativa Dólar es un fondo corporativo cuyo objetivo de inversión es maximizar el rendimiento realizando inversiones en obligaciones negociables. Está nominado en dólares estadounidenses para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. La suscripción mínima es de USD 100 y el plazo de rescate del Fondo es de 24hs.

Inició actividades en septiembre de 2025 y a la fecha de análisis (30-09-25), cuenta con un patrimonio cercano a los USD 1.027.682.

Análisis de la capacidad del Administrador para cumplir con los objetivos del Fondo

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la séptima Administradora con el 3,7% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los \$2.610.797 millones (sep'25). Posee más de 40 años de historia y administra hasta la fecha 26 fondos. El Agente de Custodia es el Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. (ICBC Argentina).

La organización está compuesta por cuatro áreas: Portfolio Management, Sales & Marketing, Planning & Product y Business Administration.

El área de Portfolio Management se ocupa de Administrar y supervisar el manejo de las carteras de los fondos de money market, renta fija y renta variable. El área de Sales & Marketing se encarga de asistir a ventas y marketing para poder lograr los objetivos de la Administradora. El área de Planning & Product tiene como responsabilidad coordinar y controlar las actividades de planeamiento y control de gestión, analizar y coordinar el desarrollo de nuevos y mejores productos y promover y analizar mejoras y lanzamientos de nuevos proyectos. Por último, el área de Business Administration se encarga de administrar y supervisar la valuación de patrimonios y determinación de los valores de las cuotapartes, administrar los sistemas contables y de comercialización de los fondos y organizar y planificar la ejecución de proyectos de mejoras y desarrollos de sistemas.

El Agente de Custodia es el Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. (ICBC Argentina), ex Standard Bank Argentina S.A (SBA)). Asimismo, la Sociedad Gerente cuenta con el soporte de su accionista mayoritario el Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC), que posee el 80% del capital; el restante 20% permanece en manos del Standard Bank London Holdings Limited controlada por Standard Bank Group (SBG).

Proceso de Inversión

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. realiza tres tipos de comités: de Asset Management, Fiduciario y de Inversiones. El comité de Asset Management tiene como función tomar decisiones relacionadas a las áreas de ventas, productos e inversiones analizando en forma detallada el mercado de fondos, el comportamiento de la competencia y las estrategias comerciales. El mismo se reúne con una frecuencia mensual y los participantes son el Presidente (miembro del Directorio) y los Gerentes de Inversiones (miembro del Directorio), Ventas, Producto y Planeamiento y Administración.

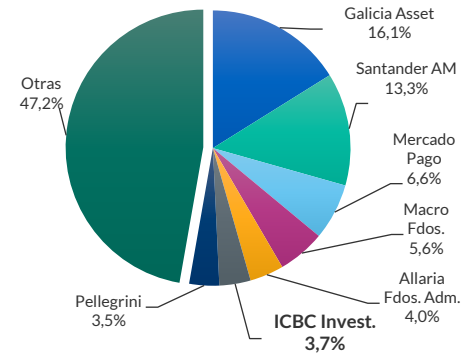
En tanto, en el Comité Fiduciario se analizan y aprueban las contrapartes, se determinan reglas de diversificación por activos, calificación de riesgo por emisor y otros riesgos para cada fondo, en forma individual. El mismo se realiza con una frecuencia trimestral y participan el Presidente (miembro del Directorio), y los Gerentes de Inversiones (miembro del Directorio), Ventas y Producto y Planeamiento. Asimismo, por invitación pueden participar los Gerentes de Administración de Riesgo, Riesgo Crediticio, Riesgo de Mercado, Compliance, Legales, y de Administración y Ventas de ICBC (Argentina) S.A. en su carácter de Depositario.

El Comité de Inversiones realiza el proceso de toma de decisiones referido al proceso de inversión, políticas, estrategias, y evaluación del desempeño. Los participantes son el Presidente (miembro del Directorio) y el equipo de Portfolio Management. Adicionalmente por invitación pueden participar los Gerentes de Administración, Ventas, Back Office y de Producto y Planeamiento. La frecuencia es semanal.

Adicionalmente, la Administradora realiza dos tipos de controles, uno normativo (reportes a la gerencia) y uno operacional (control de portafolios). Asimismo, el auditor de la Administradora

Administradoras de Fondos de Inversión

(cifras como % del total de activos a sep'25)



Fuente: C.A.F.C.I. estimaciones FIX

es Deloitte & Co. SA. El proceso de inversión para la construcción del portfolio se basa en cuatro factores de análisis:

1. Country Analysis - Análisis del Ciclo (análisis Macro);
2. Análisis de Mercado- Enfoque Fundamental;
3. Análisis Cuantitativo- Modelo de Optimización-Risk Model;
4. 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.

Renta Fija:

Análisis de Mercado:

El proceso de inversión se basa principalmente en un análisis fundamental. Se analizan las curvas de rendimiento a fin de realizar posibles arbitrajes entre las curvas. Asimismo, se hace un seguimiento de las series históricas de TIR relativas entre los distintos bonos.

Análisis Cuantitativo-Modelo de optimización:

El modelo de optimización contempla distintas métricas de riesgo entre las que se incluye la matriz de varianzas y covarianzas, el desvío estándar, Beta, VAR, la pérdida máxima y el tracking error. El modelo de optimización determina una cartera óptima de acuerdo a los target y se lo compara con el fondo en cuestión y con el benchmark/peer group.

Análisis Técnico:

Finalmente, el análisis técnico, contribuye a analizar oportunidades de compra y venta, así como para el Tactical Allocation, (ciclo de largo plazo).

A su vez, se realizan análisis de tasas de interés de corto plazo, manejo de riesgo de liquidez y análisis crediticio de las entidades financieras.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez del Fondo es acotado. A la fecha de análisis (30-09-25), el principal cuotapartista reunía el 98,7% y los primeros cinco el total del patrimonio del Fondo. Cabe mencionar que dado que el fondo está en su etapa inicial, el principal inversor es la propia Administradora que aporte la inversión inicial del fondo por lo que el riesgo de rescate es muy limitado. Se prevé que mejoré la diversificación por cuotapartista a medida que se acrecenté el volumen patrimonial del Fondo. La liquidez inmediata era del 25,2% de la cartera (disponibilidades).

Desempeño Financiero

No se analizó el rendimiento del Fondo dado que, a la fecha del presente informe, no contaba con track record suficiente.

Calificación de riesgo crediticio

Distribución de las calificaciones

A la fecha de análisis, las inversiones en cartera se encuentran calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por 59,8%, y en rango AA o A1 por un 40,2%.

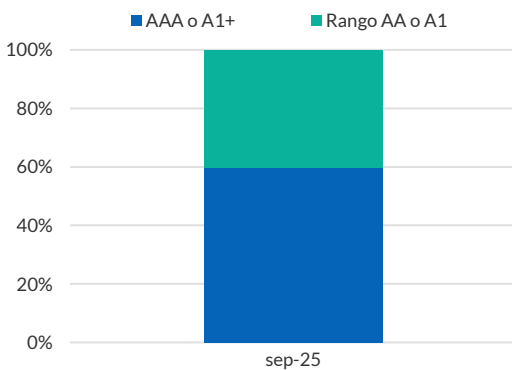
Riesgo crediticio

El fondo presenta una elevada calidad crediticia, dado que el riesgo crediticio del portafolio presenta una calificación de AAA(arg). Se espera que esta calidad se mantenga y como máximo pueda ir a A+, dado que los lineamientos de inversión establecen máximos de exposición de: hasta un 5% en instrumentos con calificación BBB o A3, hasta un 30% en el rango A y hasta el 100% de la cartera en rango AA o en AAA.

Riesgo de concentración

La principal concentración por emisor privado pondera un 20,5% y las primeras cinco el 95,0% del total de la cartera. Mitigaría el presente riesgo la elevada calidad crediticia de las contrapartes.

Calidad crediticia de las inversiones

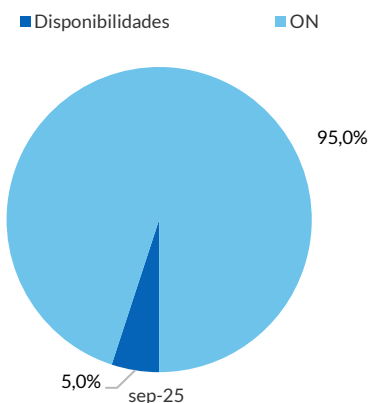


Fuente: En base a información enviada por la Administradora.

A la fecha de análisis, el Fondo se encuentra compuesto un 95,0% por ONs y un 5,0% en disponibilidades (cuentas remuneradas en dólares).

Las principales inversiones en la cartera son ONs colocadas en el sector energético, principalmente en YPF S.A. (17,4%), Pampa Energía (19,5%), Pan American Energy (17,9%). El Fondo también tiene colocaciones en el sector de telecomunicaciones, dado que tiene ONs de Telecom (20,5% del portafolio), del sector financiero (Banco ICBC, 5,0%) y del sector de infraestructura y transporte (Aeropuertos Argentina 2000, 19,7%).

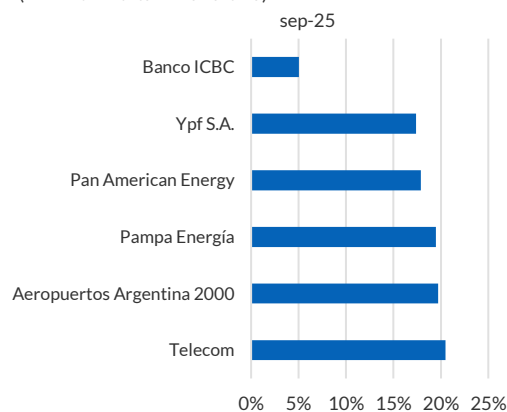
Instrumentos en cartera



Fuente: En base a la información enviada por la Administradora.

Principales inversiones

(como % del total de la cartera)



Fuente: En base a información enviada por la Administradora.

Valores que no son deuda

A la fecha de análisis el Fondo no poseía inversiones en activos de renta variable, y de acuerdo a su estrategia, no se espera que invierta en dichos activos.

ESG

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para las empresas Administradoras de Activos, incluyen en cuanto a los factores ambientales, la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de las Administradoras, se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la inversión hacia activos con claros objetivos ambientales, como las ONs temáticas; así como también el lanzamiento de productos verdes, como los FCIs con estrategias ESG.

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales y la inversión en instrumentos con impacto social.

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia con claras políticas de valuación, la estabilidad de la estrategia de negocio, la integración de factores ESG a su proceso de inversión, incluyendo políticas de engagement y proxy voting y las prácticas anti corrupción.

Dictamen

Alpha Renta Fija Corporativa Dólar

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 23 de octubre de 2025, decidió asignar la calificación al presente Fondo en **AA-f(arg)**.

Categoría AAf(arg): La calificación de fondos ‘AA’ indica una muy alta calidad crediticia de los activos de un portafolio. Se espera que los activos de un fondo con esta calificación mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio de ‘AA’.

Los signos "+" o "-" pueden ser agregados a las calificaciones crediticias de fondos para indicar la posición relativa dentro de una categoría de calificación. Estos sufijos no aplican en la categoría ‘AAA’ o en las categorías inferiores a ‘B’. El riesgo de contraparte no fue analizado al no considerarse relevante para la calificación. El sufijo f hace referencia a fondos de renta fija.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

- Reglamento de gestión, 15-09-25, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Cartera al 30-09-25 suministrada por la administradora. Información sobre composición semanal de cartera disponible en www.cnv.gov.ar.
- Información estadística extraída de la Cámara Argentina de FCI, al 30-09-25 y del último año, disponible en www.cafci.org.ar.

Glosario

- Benchmark: índice de referencia.
- Business Administration: administración de negocios.
- Credit Risk: riesgo crediticio.
- Global Markets: mercados globales.
- Momentum de compra: indicador de análisis técnico que indica el momento para la compra.
- Money Market: fondo de mercado de dinero.
- ORM & Compliance: administración de riesgo operativo y cumplimiento.
- Peer group: grupo de fondos comparables.
- FCI: fondo común de inversión.
- PF: plazos fijos.
- Disp: disponibilidades.
- ON: obligación negociable.
- Planning & Product : planeamiento y producto.
- Portfolio management: administración de activos.
- Research: análisis e investigación.
- Sales: ventas.
- Tactical Allocation: estrategia de gestión activa que se basa en detectar anomalías en los precios.
- VAR: medida de riesgo que mide la pérdida que se podría sufrir en condiciones normales de mercado en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de probabilidad o de confianza.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.