Fitch confirma la calificación A+(arg)rv a Alpha Mega

9 de agosto de 2013

Fitch Ratings confirmó la calificación A+(arg)rv del fondo Alpha Mega, administrado por ICBC Investments Argentina S.A.S.G.FC.I. --Alpha Mega A+(arg)rv FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN Los factores cualitativos son considerados muy buenos. La Administradora posee un proceso de inversión robusto y consistente, claramente delimitado y probado. Además, posee un research estructurado soportado por documentación con una amplia cobertura de análisis. La construcción del portafolio es disciplinada y se basa en cuatro tipos de análisis, de ciclo, de mercado, técnico y cuantitativo. Finalmente, el monitoreo de las variables es analizado semanalmente y existen adecuados controles a la operatoria. En tanto, 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 otros fondos de similares objetivo de inversión. Se destaca que para el análisis se consideró el cambio de benchmark que tuvo el fondo en marzo del 2011. PERFIL DEL FONDO Alpha Mega es un fondo de renta variable con un horizonte de inversión de largo plazo. Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. Las políticas de inversión del fondo se orientan principalmente a realizar inversiones en valores mobiliarios que coticen en bolsas o mercados de la República Argentina o del exterior. Como mínimo invertirá un 80% en acciones de empresas argentinas y hasta el 10% en instrumentos emitidos por el BCRA. El límite máximo por emisor será del 20% del haber del fondo. Asimismo, las inversiones en valores mobiliarios del exterior no podrán superar el 25% del fondo. Además, podrá realizar operaciones activas en pase o caución bursátil, de futuros y opciones. Las disponibilidades no podrán superar el 10% del patrimonio del fondo. El fondo cambió su benchmark en marzo de 2011 al Merval Argentina. ADMINISTRADORA ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. era a junio de 2013 la quinta Administradora con el 6.3% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $3.900 millones. Posee más de 35 años de historia y administra hasta la fecha 25 fondos, cubriendo toda la familia. Además, la Sociedad Depositaria, ICBC (Argentina) S.A. se encuentra calificada en AA(arg) perspectiva negativa y A1+(arg) por Fitch Argentina. La organización está compuesta por cuatro áreas: Portfolio Management, Sales & Marketing, Planning & Product y Business Administration. Además, ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. realiza tres tipos de comités: de Asset Management, Fiduciario y de Inversiones. Este último realiza el proceso de toma de decisiones referido al proceso de inversión, políticas, estrategias, y evaluación del desempeño. Además, realiza dos tipos de controles, uno normativo (reportes a la gerencia) y uno operacional (control de portafolios). El auditor de la Administradora es Price Waterhouse & Co. El proceso de inversión para la construcción del portfolio se basa en cuatro factores de análisis: a) Country Analysis-. Análisis del Ciclo (análisis Macro); b) Análisis de Mercado- Enfoque Fundamental; c) Análisis Cuantitativo- Modelo de Optimización-Risk Model; d) 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. El proceso de inversión se fundamenta principalmente en un análisis fundamental. Para el universo de renta variable, se realizan modelos de valuación basados en DDM y múltiplos a fin de determinar los precios objetivos. Asimismo, se realizan regresiones múltiples y filtros de tendencias. Luego se realiza un stock picking. A través de un modelo de Equity Screening sobre ciertos indicadores, se ordena el universo de papeles, determinándose un puntaje asociado a cada acción. El modelo de optimización contempla distintas métricas relativas al universo accionario. Asimismo, contempla la desviación estándar y el VAR, por lo que la optimización está ajustada al riesgo tanto relativo como absoluto. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN La clasificación podría verse

afectada por cambios materiales en la combinación de los factores de clasificación mencionados anteriormente. Un cambio material con relación a los lineamientos de Fitch por algún factor clave de la clasificación, podría generar que Fitch baje las clasificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de clasificación de Fitch de fondos de inversión, por favor, consultar los criterios a los que se hace referencia más abajo, que además están publicados en el sitio web de la clasificadora, 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: Dolores Teran – Buenos Aires – 541152358100 – dolores.teran@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, 2011y Metodología de Fondos de Renta Variable y Mixta; Feb,. 11 2008 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.