Fitch confirma la calificación del fondo Alpha Renta Capital Pesos en AA-/V5(arg)

9 de agosto de 2013

Fitch Argentina confirmó la calificación crediticia AA-(arg) y la calificación de riesgo de mercado V5(arg) al fondo Alpha Renta Capital Pesos administrado por ICBC Investments S.A.S.G.F.C.I. --Alpha Renta Capital Pesos AA-/V5(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La calificación crediticia AA-(arg) se fundamenta principalmente en que el fondo mantuvo en el último año un riesgo crediticio promedio de AA- en escala nacional. Asimismo, el riesgo de concentración por emisor era bajo a la fecha de análisis. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V5(arg) responde principalmente a un moderado a alto riesgo de tasa ajustado por riesgo spread, un bajo riesgo de liquidez y un moderado riesgo cambiario. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Las inversiones del fondo se encontraban calificadas, al 28-06-13, en escala nacional en AAA o A1+ por 14.9%, en rango AA o A1 por un 78.7% y en rango A o A2 por un 6.4%. En tanto, la concentración por emisor era baja. 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 principalmente por títulos públicos (TP) en un 53.3%, por obligaciones negociables (ON) en un 23.6% y por fideicomisos financieros (FF) en un 18.9%. El resto de los activos en cartera no superaba el 3% de la cartera cada uno. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un moderado a alto riesgo de tasa ajustado riesgo spread. El fondo presentó en el último año una duración modificada promedio cercana a los tres 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 3.7%, los principales tres el 8.9% y los primeros cinco el 13.4%. En tanto, a la misma fecha la liquidez inmediata alcanzaba el 2% y los activos líquidos (liquidez inmediata más títulos públicos) un 55.2%. Por último el fondo presenta un moderado riesgo cambiario. A la fecha de análisis el 24.5% de los activos del fondo se encontraban nominados en dólares, mientras que el fondo se encuentra nominado en pesos. PERFIL DEL FONDO: Alpha Renta Capital Pesos es un fondo de renta fija que invierte en el país, y su horizonte de inversión es el mediano plazo. Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El fondo tiene como objetivo principal de inversión una cartera compuesta principalmente por instrumentos de renta fija denominados en pesos argentinos o en otras monedas. El fondo podrá invertir hasta un 100% en títulos de deuda públicos o privados con oferta pública autorizada; hasta un 100% en instrumentos emitidos por entidades financieras autorizadas por el BCRA; hasta un 100% podrá afectarse a operaciones activas de pase o caución; y hasta el 75% en certificados de participación o títulos representativos de deuda emitidos por fideicomisos financieros con oferta pública autorizada. El fondo deberá invertir como mínimo un 75% en activos cuya moneda sea el peso argentino. ADMINISTRADORA: ICBC Investments S.A.S.G.F.C.I. posee una extensa historia y experiencia en el mercado. Era a junio de 2013 la quinta administradora con el 6.3% del mercado y con un patrimonio administrado cercano a los $3.600 millones. Posee más de 35 años de historia y administra hasta la fecha 25 fondos comunes de inversión cubriendo toda la familia de fondos. Dada la importancia de la Sociedad Gerente, la misma 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 Sociedad Depositaria es ICBC (Argentina) S.A.. Standard Bank Group Limited (SBG) recientemente concretó la venta del control accionario de SBA al Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC), entidad que cuenta con calificación internacional A con perspectiva estable otorgada por Fitch Ratings. Actualmente, ICBC controla el 80% del capital de SBA, en tanto que el restante 20% permanece en manos del SBG a

través de SB London Holdings Limited. ICBC (Argentina) S.A. está calificado por Fitch en la categoría A1+(arg) para endeudamiento de corto plazo y en AA(arg) con perspectiva negativa para endeudamiento de largo plazo. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN: Las acciones de calificación podrían verse afectadas por cambios materiales en la calidad crediticia o en los perfiles de riesgo de mercado del fondo. Un cambio material con relación a los lineamientos de Fitch por algún factor clave de la calificación podría generar que Fitch baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de Fitch de fondos de deuda, por favor, consultar los criterios a los que se hace referencia debajo, que además están publicados en el sitio web de la calificadora, 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, 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. 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.