Fitch confirma AA-/V6(arg) al fondo Alpha Renta Crecimiento

30 de enero de 2013

Fitch Argentina confirmó la calificación crediticia AA-(arg) y la calificación de riesgo de mercado V6(arg) al fondo Alpha Renta Crecimiento administrado por Standard Investments S.A.S.G.F.C.I --Alpha Renta Crecimiento: AA-/V6(arg) FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN: La calificación crediticia se fundamenta en que el fondo mantuvo en el último año un riesgo crediticio promedio ponderado de AA- en escala local. Además se consideró la política de inversión y la estrategia del fondo, lo cual brinda una calificación de AA-(arg) en línea con la calificación asignada. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V6(arg) responde a un alto riesgo de tasa y riesgo spread y a un elevado riesgo de liquidez. El fondo también presenta una moderada exposición a activos denominados en dólares. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: La calidad crediticia de la cartera al 28-12-12 se ubicaba en línea con la calificación asignada. Las inversiones estaban calificadas en escala local en AAA o A1+ por un 12.4%, en rango AA o A1 por un 66.7%, en rango A o A2 por un 16.1%, en rango BBB o A3 por un 1% y en CCC por un 3.8% (correspondiente a la baja de calificación del fideicomiso financiero de Infraestructura Eléctrica). En tanto, el fondo presenta un bajo a moderado riesgo de concentración por emisor. A la fecha de análisis, el principal inversor reunía un 13.9% y los primeros cinco un 43.2%. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un alto riesgo de tasa y riesgo spread acorde a su estrategia de ubicarse en una duración cercana a los tres años. En el último año, el fondo presentó una duración modificada promedio en línea con su estrategia. El riesgo de liquidez es elevado dado que a la fecha de análisis, los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) en cartera no cubrían al principal cuotapartista. Al 28-12-12, el principal inversor representaba un 67.1% y los primeros cinco un 99.1% del patrimonio del fondo. En tanto, la liquidez inmediata alcanzaba un 12.1% y los activos líquidos, un 30.4%. Además, se consideró la moderada exposición a dólares (27.8% de los activos denominados en esta moneda) que había a la fecha de análisis. Si bien dicha exposición actúa como cobertura ante una devaluación del dólar, implica un moderado riesgo cambiario en caso contrario. PERFIL DEL FONDO: Alpha Renta Crecimiento es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de largo plazo. Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El perfil de cuotapartistas al que apunta el fondo son inversores individuales, corporativos e institucionales. Alpha Renta Crecimiento compite en el segmento de los fondos de renta fija a tres años y rescate en 72 horas. El benchmark es el promedio ponderado del retorno de su Peer Group. ADMINISTRADORA: Standard Investments S.A.S.G.F.C.I. posee una extensa historia y experiencia en el mercado. A diciembre de 2012, era la cuarta administradora con el 7.1% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $3.200 millones. Posee más de 35 años de historia y administraba 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, Standard Bank Argentina S.A. (SBA), se encuentra calificada en A1+(arg) y AA(arg)PN por Fitch Argentina. 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: Laura Villegas – Buenos Aires – 541152358139 – laura.villegas@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.