Fitch baja la calificación de riesgo de mercado de Alpha Renta Internacional

12 de octubre de 2012

Fitch Argentina confirmó la calificación crediticia asignada a Alpha Renta Internacional y bajó la calificación de riesgo de mercado a V5(arg) desde V4(arg). El presente fondo es administrado por Standard Investments S.A.S.G.F.C.I. --Alpha Renta Internacional: baja a AAA/V5(arg) desde AAA/V4(arg) FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN: La calificación crediticia AAA(arg) obedece a la superior calidad crediticia que presenta el fondo. La calidad crediticia promedio de la cartera se ubicó, a la fecha de análisis y en el último año, en AAA(arg) en línea con la calificación asignada. En tanto, la baja de calificación de riesgo de mercado a V5(arg) desde V4(arg) responde principalmente a la baja negociación de los instrumentos en cartera lo que podría llevar a una mayor volatilidad y consecuentemente a un mayor riesgo de mercado para el fondo. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Las inversiones del fondo se encontraban calificadas, al 28-09-12, en escala internacional en rango AA por un 47.2%, en A por un 22.1%, en BBB+ por un 18.1% y en B por un 12.7%. La calidad crediticia promedio de la cartera se ubicó a la fecha de análisis y en el último año en AAA(arg) en línea con la calificación asignada. El fondo conservó su superior calidad crediticia luego del cambio de activos en cartera a Cedears de obligaciones negociables norteamericanas. Fitch continuará evaluando eventuales impactos de la Resolución General N°608/12 de la CNV respecto a valuación de moneda extranjera. En tanto, el riesgo de concentración por emisor es moderado a alto dado que a la fecha de análisis el principal emisor tenía una ponderación del 17.6% y los primeros tres un 51.2%. No obstante, mitiga el presente riesgo la superior calidad crediticia de las inversiones en cartera. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo evidenció una duración modificada promedio cercana a los dos años en el último año, en línea con un V4(arg) para parámetros locales. La calificación contempla el menor riesgo spread relativo que presenta por invertir casi la totalidad de su cartera en activos internacionales con calificación superior a la AAA(arg). Dichos activos corresponden a los Cedears de obligaciones negociables norteamericanas. PERFIL DEL FONDO: Alpha Renta Internacional es un fondo de renta fija que invierte en forma global, con un horizonte de inversión de mediano plazo. Está nominado en dólares aunque recibe suscripcio nes en pesos. El fondo tiene como objetivo principal de inversión una cartera compuesta principalmente por valores negociables o instrumentos de renta fija públicos o privados con oferta pública, en dólares estadounidenses o la moneda de curso legal que en el futuro la reemplace, que cuenten con una calificación de riesgo considerada “grado de inversión”, es decir que cuenten con una calificación de riesgo de nivel BBB o superior en escala internacional. ADMINISTRADORA: Standard Investments S.A.S.G.F.C.I. posee una extensa historia y experiencia en el mercado. Era a septiembre de 2012 la cuarta administradora con el 7.3% del mercado y con un patrimonio administrado cercano a los $2.900 millones. Posee más de 35 años de historia y administra hasta la fecha 25 fondos comunes de inversión cubriendo toda la familia de fondos. La Sociedad Depositaria, Standard Bank Argentina S.A. (SBA) se encuentra calificada en AA+(arg) y A1+(arg) por Fitch Argentina. Standard Bank Group Limited (SBG) recientemente anunció el acuerdo de venta del control accionario de SBA al Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC). Una vez obtenidas las autorizaciones correspondientes, ICBC controlará el 80% del capital de SBA, en tanto que el restante 20% permanecerá en manos del SBG a través de SB London. 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.