Fitch comenta las calificaciones de los fondos Alpha

10 de agosto de 2011

Fitch Argentina subió las calificaciones de los fondos Alpha Renta Plus a A/V5(arg) desde BBB(arg)f/6 y Alpha Renta Capital Dólares a AA/V5(arg) desde AA(arg)f/6. En tanto, confirmó las calificaciones de los siguientes fondos: Alpha Europa en AA+(arg)rv, Alpha América en AA(arg)rv, Alpha Mega en AA-(arg)rv, Alpha Acciones en A+(arg)rv , Alpha Brazil en A+(arg)rv, Alpha Recursos Naturales en A+(arg)rv, Alpha Renta Internacional en AAA/V2(arg), Alpha Pesos en AA+/V1(arg), Alpha Pesos Plus en AA/V2(arg), Alpha Ahorro en AA/V3(arg) y Alpha Renta Capital Pesos en AA/V5(arg). La suba de calificación crediticia del fondo Alpha Renta Plus responde a que el fondo desde su lanzamiento (octubre 2010) se ha posicionado en un riesgo crediticio promedio de rango AA en escala nacional. Asimismo, en el análisis se consideró la escasa historia del fondo, la concentración por emisor y el cumplimiento de los límites normativos. Además los límites de inversión internos combinado con la estrategia del fondo, indican que la cartera mantendrá al menos una calificación A en escala local. En tanto, la suba de la calificación de riesgo de mercado a V5 en escala local responde a que desde su lanzamiento el fondo ha evidenciado una moderada duración modificada y duración modificada ajustada por riesgo spread, muy por debajo de los límites establecidos en la política de inversión del fondo. Asimismo, se consideró el elevado riesgo de liquidez que presenta, dada la muy elevada concentración por cuotapartista y los activos líquidos en cartera. La suba de calificación de riesgo de mercado a Alpha Renta Capital Dólares responde a su consistente posicionamiento en una alta duración modificada y duración modificada ajustada por riesgo spread en línea con una calificación de V5 en escala local. En tanto, el fondo presenta un bajo riesgo de liquidez, dado que los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) por cerca del 94%, cubrían holgadamente los primeros diez cuotapartistas. Además, La calificación crediticia AA en escala nacional responde a su consistente posicionamiento en activos de muy alta calidad crediticia. En el último año el fondo mantuvo un riesgo crediticio promedio de AA en escala nacional. Los fondos Alpha Renta Internacional, Alpha Pesos, Alpha Pesos Plus, Alpha Ahorro y Alpha Renta Capital Pesos han registrado en el último año una calidad crediticia promedio de la cartera en línea con las calificaciones crediticias otorgadas. A su vez, dichos fondos presentaron duraciones modificadas y duraciones modificadas ajustadas por riesgo spread en línea con las calificaciones de riesgo mercado asignadas. En el caso de Alpha Pesos Plus se consideró la política del fondo de invertir una ponderación significativa en Lebacs y/o Nobacs que hace que el fondo tenga la posibilidad de tener rendimientos negativos pese a no haberlos registrado nunca. Por su parte, en los fondos de renta variable, al analizar las variables de rendimiento y riesgo en forma mensual de los últimos tres años de operación, se concluye que Alpha Acciones presenta un adecuado desempeño y Alpha Mega, Alpha Brazil, Alpha América y Alpha Europa presentan un muy buen desempeño en comparación con fondos con similares objetivos de inversión. En el caso de Alpha Recursos Naturales, la calificación se basa fundamentalmente en los aspectos cualitativos, los cuales son considerados muy buenos, limitando la calificación la falta de historia del fondo. Asimismo, la calificación de los fondos considera a Standard Investments S.A. S.G.F.C.I., como Administradora del fondo, la cual es una de las principales Sociedades en patrimonio administrado, que posee una amplia historia y profesionales idóneos y con experiencia para la toma de decisiones y a Standard Bank Argentina S.A. como Sociedad Depositaria. La Sociedad Gerente administraba al 24-06-11 24 fondos y un patrimonio cercano a los $1.700 millones. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +541152358142 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Matías Rebozov Research Assistant +54115235-8147 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y

www.fitchratings.com.ar Los Criterios National Ratings Criteria; Ene.19, 2011, Criterios de calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica; Jun.11 y Metodología de Fondos de Renta Variable y Mixta; Feb,. 11 2008 están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.