

# Alpha Dólar

## Perfil

Alpha Dólar es un fondo de mercado de dinero clásico nominado en dólares orientado a inversores conservadores con un horizonte de corto plazo. El Fondo busca maximizar el rendimiento en dólares mediante inversiones en depósitos a plazo fijo y cuentas a la vista en entidades de reconocida solvencia.

## Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde a la calidad crediticia de la cartera esperada en función de los límites de inversión por riesgo de crédito y la distribución de calificaciones de las entidades financieras del sistema. La política interna de inversión determina un máximo de exposición del 2% en rango BBB o A3 en escala nacional, hasta un 35% en rango A, un máximo de 80% en AA y la totalidad del patrimonio del fondo puede invertirse en entidades calificadas en AAA. Asimismo, se consideró la buena calidad y experiencia de la Administradora, la falta de track record del Fondo, el esperado bajo riesgo de distribución, el probable riesgo de concentración por emisor, y el bajo riesgo de liquidez esperado.

## Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

**Elevada calidad crediticia esperada.** Al 26-01-26, el riesgo crediticio promedio del portafolio se ubicó en rango AAA(arg). Se espera, en función de los lineamientos de inversión que establecen máximos de exposición de acuerdo con lo mencionado previamente, que la calidad crediticia del Fondo se conserve en muy buenos niveles.

**Bajo riesgo de distribución.** A la fecha de análisis, las inversiones en cartera se encuentran calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 90,6%, y en rango AA o A1 por un 9,4%.

**Moderado a elevado riesgo de concentración por emisor.** A la misma fecha, sin considerar cauciones ni Banco Nación, el principal emisor concentra el 19,9% y los principales cinco el 49,5% de la cartera. Mitiga el presente riesgo la elevada calidad crediticia de las contrapartes.

**Composición de cartera.** A la fecha de análisis, el Fondo se encuentra compuesto un 49,0% por disponibilidades (cuentas remuneradas en dólares), un 38,6% por plazos fijos y un 12,4% por cauciones.

## Análisis del Administrador

**Fuerte posicionamiento.** ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la novena Administradora con el 3,3% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los \$2.853.076 millones (feb'26). Posee más de 35 años de historia y administra hasta la fecha 28 fondos. El Agente de Custodia es el [Industrial and Commercial Bank of China \(Argentina\) S.A.U. - ICBC](#).

**Adecuados procesos.** La Administradora posee un consistente proceso de selección de activos y un buen monitoreo, así como un adecuado control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, sus principales directivos y responsables cuentan con trayectoria y experiencia de mercado, sumado a la profesionalización del equipo.

**Moderado riesgo de liquidez.** A la fecha de análisis, el mayor cuotapartista reunía el 25,7% y los mayores cinco el 55,4% del patrimonio del Fondo. En tanto, la liquidez inmediata era del 61,4% de la cartera. Asimismo, la Calificadora prevé que se diversifique la base de cuotapartistas a medida que madure los activos bajo administración del fondo.

## Informe de Actualización

### Calificaciones

Calificación AA+f(arg)

### Datos Generales

Alpha Dólar	30/01/2026
Agente de Administración	ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I.
Agente de Custodia	ICBC Argentina S.A.
Patrimonio	USD 120.821.763
Inicio de actividades	Septiembre 2025
Plazo de rescate	Inmediato

### Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Fondos de Renta Fija, registrado ante la CNV, Agosto 2025](#)

### Informes Relacionados

[Alpha Dólar](#)

### Analistas

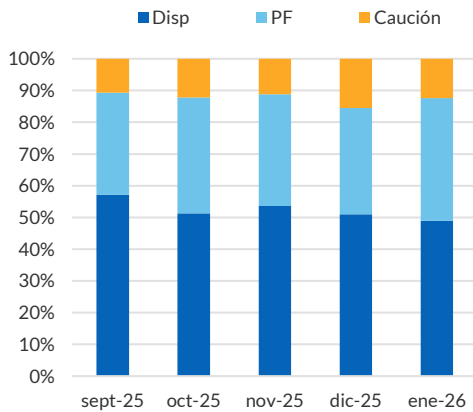
Analista Principal  
Dana Torres Lanzini  
Analista  
[dana.torres@fixscr.com](mailto:dana.torres@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

Analista Secundario  
Darío Logiodice  
Director  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

Responsable del Sector  
María Fernanda Lopez  
Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

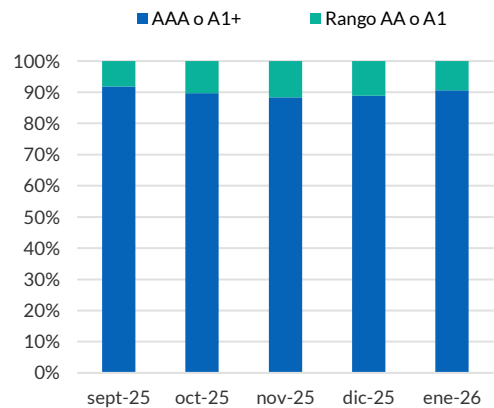
## Análisis de cartera

Evolución de los instrumentos en cartera



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias

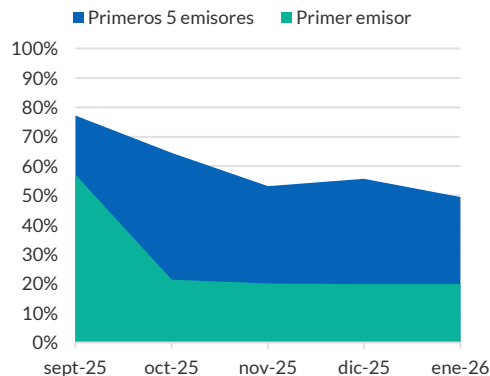
Calidad crediticia de las inversiones



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Concentración por emisor

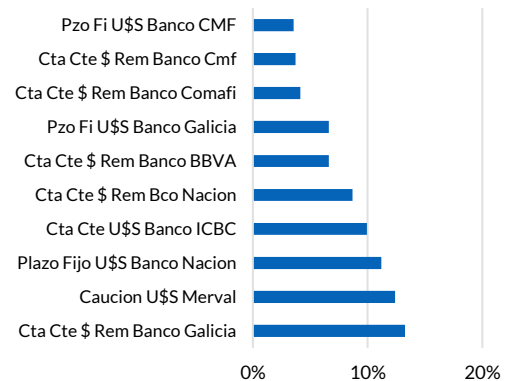
(No incluye títulos emitidos por el Estado Nacional o el BCRA)



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias

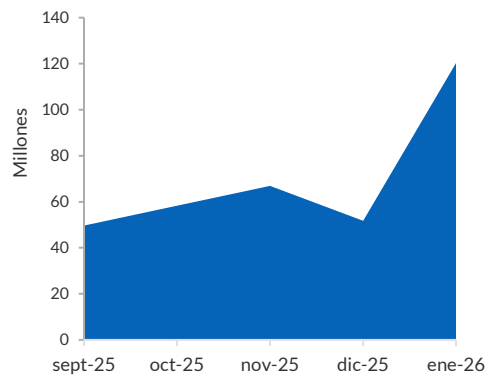
Principales inversiones Enero 2026

(como % del total del activo)



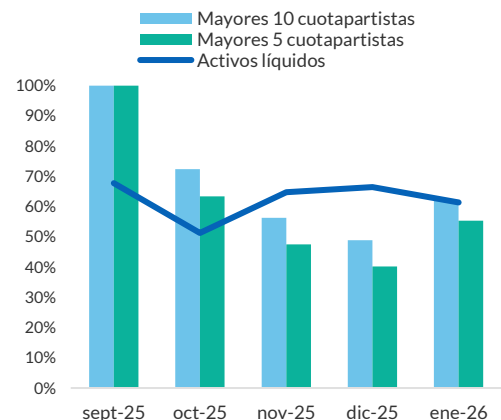
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias

Cantidad de cuotapartes



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Liquidez por Cuotapartistas



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias

## Dictamen

### Alpha Dólar

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 11 de marzo de 2026, decidió confirmar (\*) la calificación asignada al presente Fondo en AA+f(arg).

**Categoría AAf(arg):** la calificación de fondos 'AA' indica una muy alta calidad crediticia de los activos de un portafolio. Se espera que los activos de un fondo con esta calificación mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio de 'AA'.

Los signos "+" o "-" pueden ser agregados a las calificaciones crediticias de fondos para indicar la posición relativa dentro de una categoría de calificación. Estos sufijos no aplican en la categoría 'AAA' o en las categorías inferiores a 'B'. El riesgo de contraparte no fue analizado al no considerarse relevante para la calificación. El sufijo f hace referencia a fondos de renta fija.

(\*) Siempre que se confirme una calificación, la calificación anterior es igual a la del presente dictamen.

El análisis del Fondo se presenta en forma resumida y debe leerse junto al [último informe integral](#).

### Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

- Reglamento de gestión, 02-02-2026, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Cartera al 30-01-2026 suministrada por la Administradora. Información sobre composición semanal de cartera disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Información estadística extraída de la Cámara Argentina de FCI, al 27-02-2026, disponible en [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar).

## Glosario

- PF: Plazos Fijos.
- Disp: Disponibilidades.
- FCI: Fondos Comunes de Inversión.
- ON: Obligaciones Negociables.
- VCP: Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo.
- FF: Fideicomisos financieros.
- Soberano: Títulos Públicos Nacionales.
- Tprov: Títulos Provinciales.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO –en adelante FIX SCR S.A. o la calificador- ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.