Fitch asigna la calificación BBB(arg)rv a Superfondo Acciones Brasil

11 de noviembre de 2013

Fitch Ratings asignó la calificación A+(arg)rv al fondo Superfondo Acciones Brasil, administrado por Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. --Superfondo Acciones Brasil BBB(arg)rv FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN La calificación contempla las restricciones a las que se enfrenta el fondo producto de la R.G. N° 617. El hecho de que los Cedears pasaron a considerarse como extranjeros limita fuertemente la exposición a activos vinculados a Brasil que puede tener el fondo, lo que dificulta una gestión eficiente del mismo. Los factores cualitativos son considerados muy buenos. La Administradora posee un proceso de inversión robusto y consistente, claramente delimitado y probado. Cuenta con un manual de Gestión donde figuran los lineamientos que deberá seguir cada fondo al ser gestionado y con un proceso estandarizado de selección de cuotapartes. Además, el área de Riesgos es independiente y elabora distintos controles para monitorear el cumplimiento de políticas internas y requerimientos regulatorios. En caso de observarse desvíos se deja asentado en minutas. En tanto, al analizar las variables de rendimiento y riesgo en forma mensual de los últimos tres años de operación del fondo, se concluye que el fondo presenta un adecuado desempeño. Si bien el fondo presenta un desempeño en línea con sus pares, las actuales restricciones implican que el fondo presente un fuerte desvío o tracking error respecto de su benchmark (IBX-50 Brazil). PERFIL DEL FONDO Superfondo Acciones Brasil es un fondo de renta variable que está nominado en dólares. Su benchmark o índice de referencia es el IBX-50 Brazil. La política de inversión actual se encuentra limitada por la R.G.N°617 de la CNV que considera como extranjeros a los Cedears, lo que limita su exposición al 25% de la cartera. ADMINISTRADORA Santander Río Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. administraba, al 30 de septiembre de 2013, un patrimonio superior a los $4.200 millones. La Sociedad se encontraba en el cuarto puesto por patrimonio administrado a la fecha de análisis con una participación cercana al 6.6%. La Administradora posee un proceso de inversión robusto y consistente, claramente delimitado y probado. Los profesionales que integran la Sociedad Gerente cuentan con la idoneidad y experiencia suficiente como para tomar decisiones relacionadas con la administración del patrimonio del fondo. La filosofía de la Administradora se basa en tres pilares: enfoque en el análisis fundamental, trabajo en equipo basado en procesos (en contraposición al Portfolio Manager Estrella) y un estricto control de la performance y métricas de Riesgo. El estilo de inversión comienza con un análisis Top-Down (de lo Macro a lo Micro), en donde se hace un análisis macro a nivel internacional, latinoamericano y local utilizando sinergias con el banco local y con la Administradora a nivel internacional. Este análisis permite la identificación de los over y under weight (Sobre e infra ponderación) por tipo de activo, región, y dentro de Argentina de los sectores con mejores perspectivas. Luego, se complementa el análisis con un análisis Bottom-Up (De lo Micro a lo Macro), que se utiliza para elegir aquellas acciones con mejores perspectivas. La elección de las acciones se basa en una combinación de análisis de valuación basado en un modelo de DCF (Discount Cash Flow Model) y un análisis de ratios. En el primer caso, realizan proyecciones de las empresas que tienen en el portafolio, para lo cual realizan visitas y calls con las empresas y se basan también en research de terceros. En tanto, en el análisis de ratios, éstos se comparan a nivel local y regional y se consideran principalmente capitalización bursátil, FV/EBITDA, P/BV y P/E entre otros. La Sociedad Gerente cuenta con dos tipos de comités, uno de inversiones y uno de riesgo. El comité de inversiones se reúne quincenalmente, y allí se determinan los límites a asignar, las líneas de crédito por activo o por banco, etc. Por su parte, el comité de riesgo se reúne permanentemente, incluso mediante conferencias telefónicas, con el resto de las sociedades del grupo Santander en el mundo. En este sentido, existe una gran sinergia entre las Sociedades Gerentes del grupo que están emplazadas en Latinoamérica y Europa. Por otro lado, a nivel interno, la sociedad posee un manual de gestión por cada fondo administrado, y se realiza un estricto

control diario de cada uno para determinar los posibles desvíos de cada cartera. Además cuenta con un proceso estandarizado de selección de cuotapartes. Se destaca que el área de riesgos es independiente y en caso de haber desvíos quedan asentados en minutas. La auditoría externa de la sociedad la realiza Ernst & Young El programa que se utiliza para la administración de los fondos es el sistema ESCO, que se complementa con los estrictos controles que se efectúan a la operatoria de los fondos. Al mismo tiempo, la sociedad publica informes mensuales en la página web del banco, a través de la cual se brinda muy buen asesoramiento. La Sociedad Depositaria -Banco Santander Río S.A.- es un banco universal que presta una amplia gama de servicios a través de su red de más de 300 sucursales. Es uno de los bancos más antiguos del país y el primer banco privado por préstamos y depósitos. Fitch Argentina lo califica en la categoría AA(arg) perspectiva negativa para el Endeudamiento Largo Plazo y A1+(arg) para el Endeudamiento de Corto Plazo. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN La clasificación podría verse afectada por cambios materiales en la combinación de los factores de clasificación mencionados anteriormente. Un cambio material con relación a los lineamientos de Fitch por algún factor clave de la clasificación, podría generar que Fitch baje las clasificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de clasificación de Fitch de fondos de inversión, por favor, consultar los criterios a los que se hace referencia más abajo, que además están publicados en el sitio web de la clasificadora, 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, 2011y Metodología de Fondos de Renta Variable y Mixta; Feb,. 11 2008 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.