

# Fitch baja la calificación del fondo Super Ahorro Pesos a AA/V1(arg)

14 de junio de 2013

Fitch Argentina bajó la calificación crediticia a AA(arg) desde AA+(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado V1(arg) al fondo Super Ahorro Pesos administrado por Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. --Super Ahorro Pesos AA/V1(arg) desde AA+/V1(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La baja en la calificación crediticia a AA(arg) desde AA+(arg), responde a que el fondo presentó a la fecha de análisis y en los últimos seis meses un riesgo crediticio promedio de AA(arg). En tanto, la calificación de riesgo de mercado V1(arg) responde a un muy bajo riesgo de tasa ajustado por riesgo spread y un muy bajo riesgo de liquidez. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Al 26-04-13, las inversiones del fondo se encontraban calificadas, en escala nacional en AAA o A1+ por un 41.9%, en rango AA o A1 por un 47.3%, en rango A o A2 por un 8.4% y en rango BBB o A3 por un 2.4%. En tanto, la concentración por emisor era moderada a la misma fecha. A la fecha de análisis, la principal inversión, excluyendo las colocaciones de pase en el BCRA, reunía un 14% y las primeras cinco un 51.3%. Mitiga el presente riesgo la escasa duración de la cartera. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un muy bajo riesgo de tasa ajustado riesgo spread. En el último año, la duración modificada promedio se ubicó por debajo de los treinta días. Dada la muy alta calidad crediticia de la cartera, el riesgo spread también es muy bajo. En tanto, el riesgo de liquidez es muy bajo dado que la liquidez inmediata era del 66% mientras que los primeros cinco cuotapartistas reunían cerca del 23% del patrimonio del fondo. PERFIL DEL FONDO: Super Ahorro Pesos es un fondo de plazo fijo local con un horizonte de inversión de corto plazo. Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. ADMINISTRADORA: Santander Río Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. administraba, al 31 de mayo de 2013, un patrimonio cercano a los \$4.600 millones. La Sociedad se encontraba en el tercer puesto por patrimonio administrado a la fecha de análisis. Además, 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 (Banco Santander Río S.A.) es un banco universal que presta una amplia gama de servicios a través de su red de más de 200 sucursales. En junio de 1997, la Sociedad Depositaria fue adquirida por el Banco Santander Central Hispano de España. Fitch Argentina lo califica en la categoría A1+(arg) y AA(arg) perspectiva negativa para el endeudamiento de corto y largo plazo respectivamente. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN: Las acciones de calificación podrían verse afectadas por cambios materiales en la calidad crediticia o en los perfiles de riesgo de mercado del fondo. Un cambio material con relación a los lineamientos de Fitch por algún factor clave de la calificación podría generar que Fitch baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de Fitch de fondos de deuda, por favor, consultar los criterios a los que se hace referencia debajo, que además están publicados en el sitio web de la calificador, [www.fitchratings.com](http://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: Laura Villegas – Buenos Aires – 541152358139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com) Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://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](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://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](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](http://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.