# Fitch comenta las calificaciones de dos Superfondos

2 de agosto de 2012

Fitch Argentina confirmó la calificación asignada a Superfondo Renta Latinoamérica y confirmó la calificación crediticia, bajando la calificación de riesgo de mercado a Super Bonos Internacionales, ambos administrados por Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. --Superfondo Renta Latinoamérica AAA/V5(arg) --Super Bonos Internacionales AAA/V4(arg) desde AAA/V2(arg) Fundamentos de las calificaciones: -Superfondo Renta Latinoamérica: Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo haya presentado en el último año un riesgo crediticio promedio de AAA(arg). También se consideró que el fondo presenta consistentemente un bajo riesgo de concentración por emisor dada su estrategia de invertir principalmente en títulos públicos latinoamericanos. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se basa, entre otros factores, en el muy alto riesgo de tasa, dado que el fondo evidenció una duración modificada promedio superior a los siete años en el último año en línea con un V6(arg) para parámetros locales. Sin embargo, incorpora el menor riesgo spread relativo por invertir la mayor parte de la cartera en activos internacionales con calificación superior a AAA(arg). Finalmente, la calificación incorpora la exposición que tiene la reexpresión en pesos de las cuotas en dólares a la variación del tipo de cambio implícito debido a que el 100% de las inversiones del fondo se encuentran denominadas en dólares. No existe dicha exposición para las cuotas nominadas en dólares. -Super Bonos Internacionales: Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo haya presentado en el último año un riesgo crediticio promedio de AAA(arg). También se consideró que el fondo presenta un bajo riesgo de concentración por emisor. En tanto, la baja de la calificación de riesgo de mercado a V4(arg) desde V2(arg) responde principalmente a un fuerte incremento en la volatilidad del tipo de cambio implícito, lo que produjo a su vez un fuerte incremento en la volatilidad de la reexpresión en pesos de las cuotas en dólares y en menor medida a un incremento en la duración promedio del fondo. La calificación resultante contempla un moderado a alto riesgo de tasa producto de que el fondo mantuvo una duration promedio inferior a los dos años, un bajo riesgo spread debido a que casi la totalidad de las inversiones son en activos internacionales con calificación superior a AAA(arg) y como se mencionó anteriormente la exposición a variaciones del tipo de cambio implícito para la reexpresión en pesos de las cuotas en dólares. de un elevado riesgo cambiario. Se destaca que las cuotas en dólares no están sujetas a variaciones del tipo de cambio y por ende su riesgo de mercado sería menor. Administradora Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A., administraba al 29-06-12 cerca de $4.900 millones, lo que representaba una participación cercana al 12.7% del mercado y la ubicaba como la principal Administradora. Además, cuenta extensa historia y profesionales idóneos y con experiencia para la toma de decisiones. La Sociedad Depositaria es Banco Santander Río S.A., entidad calificada en A1+(arg) para Endeudamiento de Corto Plazo y AA+(arg) para Endeudamiento de Largo Plazo por Fitch Argentina. Calificaciones La calificación de Fondos en la categoría ‘AAA’ indican la mayor calidad crediticia de los activos de un portafolio (o el menor grado de vulnerabilidad a los incumplimientos). Se espera que los activos de un fondo con esta calificación mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio de ‘AAA’. Fondos calificados ‘V4’-Riesgo de Mercado Moderado a Alto- se consideran que tienen una sensibilidad entre moderada y alta al riesgo de mercado. En términos relativos se espera que los rendimientos totales tengan una variabilidad significativa a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos generalmente exhiben una exposición significativa al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Fondos calificados ‘V5’-Riesgo de Mercado Alto- se consideran que tienen una alta sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales tengan una variabilidad sustancial a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos generalmente exhiben una sustancial exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads

crediticios y otros factores de riesgo. 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 Carolina Alvarez Associate Director +562 499-3308 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, Metodología de Fondos de Renta Variable y Mixta; Feb,. 11 2008 y Criterios de calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica; Jun., 6, 2011 están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.