

# Super Ahorro Plus

## Perfil

Super Ahorro Plus es un fondo de mercado de dinero dinámico en pesos, que invierte en el mercado local, con un horizonte de inversión de corto plazo (su *duration* es de 24 días a ene'25). Invierte principalmente en cuentas remuneradas y plazos fijos, así como en cauciones, deuda soberana y corporativa de corto plazo. Su plazo de rescate es inmediato.

## Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a la calidad crediticia del portafolio la cual, se ubicó en AA+(arg) en promedio del último año. Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora, con un fuerte posicionamiento de mercado, su estrategia de inversión, el bajo riesgo de distribución y de liquidez, en conjunto con un moderado a alto riesgo de concentración por emisor, aunque éste último mitigado por la buena calidad crediticia de los principales emisores y la corta *duration* de dichos instrumentos.

## Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

**Elevada calidad crediticia.** A la fecha de análisis, y en promedio del último año, la calidad crediticia del portafolio se ubicó en AA+(arg).

**Bajo a moderado riesgo de distribución.** A la fecha de análisis, las inversiones se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 77,2%, en rango AA o A1 por un 22,0%, en rango A o A2 por un 0,5%, y en rango BB o B por un 0,3%.

**Moderado a alto riesgo de concentración por emisor.** Al 31-01-24, la principal inversión privada, sin considerar Banco Nación ni títulos públicos soberanos ni cauciones, ponderaba un 13,9%, en tanto las primeras cinco acumulaban un 41,1% del total de la cartera. Se destaca que el fondo posee un 32,8% de títulos soberanos. Mitiga el riesgo de concentración la buena calidad crediticia de los principales emisores.

**Fondo de mercado de dinero dinámico.** A la fecha de análisis el Fondo se componía de plazos fijos en un 47,1%, de bonos soberanos en un 32,8%, de disponibilidades en un 18,4% y de obligaciones negociables en un 1,6%.

## Análisis del Administrador

**Fuerte posicionamiento.** Santander Asset Management G.F.C.I.S.A. inició operaciones hacia fines de 1994. A febrero 2025 era la segunda Administradora del mercado, con una participación del 12,4% y un patrimonio administrado cercano a los \$7.917.253 millones. Además, el Agente de Custodia es Banco Santander Argentina S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente.

**Buenos procesos.** La Administradora posee un consistente proceso de selección de activos y monitoreo, así como un estricto control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, los principales ejecutivos de la Administradora poseen una extensa experiencia en el mercado de capitales y son idóneos para una adecuada administración de los fondos.

**Bajo riesgo de liquidez.** Al 31-01-24, el principal cuotapartista reunía un 1,2% y los principales cinco el 4,9% del patrimonio del Fondo. En tanto a la misma fecha, la liquidez inmediata (disponibilidades y plazos fijos en período de precancelación) alcanzaba el 32,3% de la cartera. Si se consideran los títulos públicos en cartera, la cobertura de liquidez alcanza el 65,2%.

## Informe Integral

### Calificaciones

Calificación AAf(arg)

### Datos Generales

Super Ahorro Plus	
31-01-25	
Agente de Administración	Santander Rio Asset Management
Agente de Custodia	Santander Rio
Patrimonio	\$ 818.027.972.520
Inicio de actividades	Abril-12
Plazo de rescate	t+0

### Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Fondos de Renta Fija, registrado ante la CNV, septiembre 2014](#)

### Analistas

Analista Principal  
Nazarena Larriba  
Analista  
[nazarena.larriba@fixscr.com](mailto:nazarena.larriba@fixscr.com)  
+54 221 608 1613

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

## Perfil

Super Ahorro Plus es un fondo de mercado de dinero dinámico en pesos, que invierte en el mercado local, con un horizonte de inversión de corto plazo (su duration es de 24 días a ene'25). Invierte principalmente en cuentas remuneradas y plazos fijos, así como en cauciones, deuda soberana y corporativa de corto plazo. Su plazo de rescate es inmediato.

El Fondo inició operaciones en abr'12 y a ene'25 tenía un patrimonio de \$818.027 millones.

## Análisis de la capacidad del Administrador para cumplir con los objetivos del Fondo

Santander Asset Management G.F.C.I.S.A. inició operaciones hacia fines de 1994. A febrero 2025 era la segunda Administradora del mercado, con una participación del 12,4% y un patrimonio administrado cercano a los \$7.917.253 millones. Además, el Agente de Custodia es Banco Santander Argentina S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente.

La Administradora posee un consistente proceso de selección de activos y monitoreo, así como un estricto control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, los principales ejecutivos de la Administradora poseen una extensa experiencia en el mercado de capitales y son idóneos para una adecuada administración de los fondos.

Cuenta con dos tipos de comités, uno de inversiones y otro 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 Administradoras 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.

El auditor de Administradora y del Fondo es Ernst & Young. En tanto, que para el sistema de gestión de los fondos la Administradora ha adoptado el sistema Aladdin (sistema que utiliza la administradora a nivel global) que le permite un robusto control de límites, validación de precios de activos y simulación automática de pre-trades para los portafolios. Asimismo, la contabilidad de los fondos, al igual que la mayoría de los Fondos de la industria, se realiza en el sistema Visual Fondos (ESCO). La elevada liquidez de la mayoría de los activos que compone la cartera, hace que el precio reflejado sea de mercado y mitiga el riesgo de valuación, dado que no existe un proveedor de precios único. Cabe destacar que la Administradora cuenta con certificación GIPS Compliance.

### Riesgo de liquidez

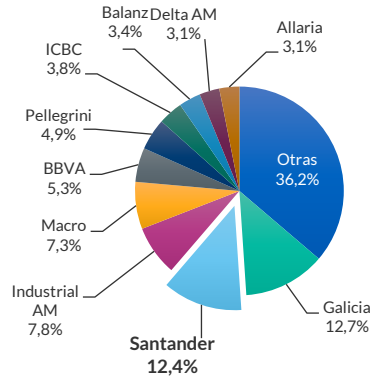
Al 31-01-24, el principal cuotapartista reunía un 1,2% y los principales cinco el 4,9% del patrimonio del Fondo. En tanto a la misma fecha, la liquidez inmediata (disponibilidades y plazos fijos en período de precancelación) alcanzaba el 32,3% de la cartera. Si se consideran los títulos públicos en cartera, la cobertura de liquidez alcanza el 65,2%.

### Desempeño financiero

El crecimiento del valor nominal de la cuotaparte del Fondo Super Ahorro Plus - Clase B fue de 59,0% levemente superior a crecimiento de la mediana de los fondos comparables (56,9%). Por otro lado, el rendimiento mensual del Fondo fue de 2,9% mientras que la mediana del peer fue de 2,6%.

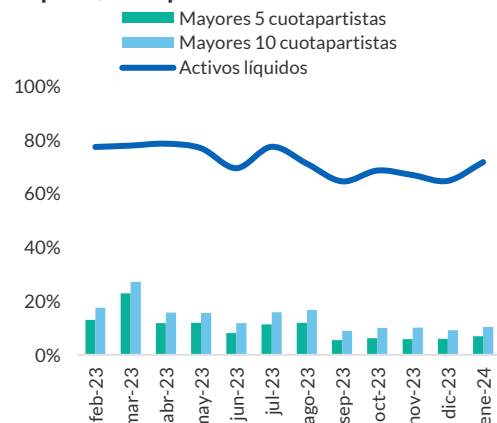
## Administradoras de Fondos de Inversión

(cifras como % del total de activos a feb'25)



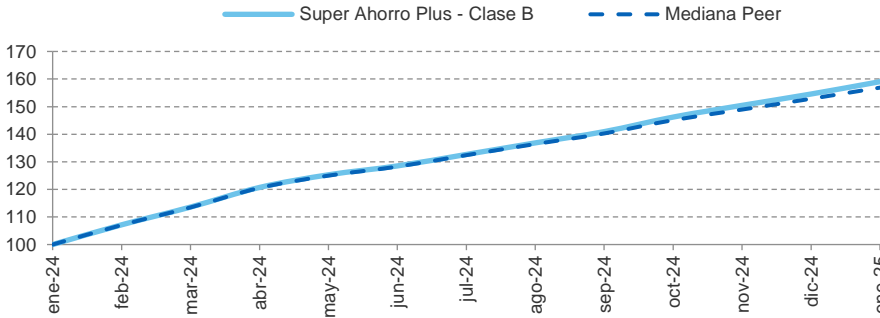
Fuente: C.A.F.C.I. estimaciones FIX

## Liquidez/Cuotapartistas



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

**Crecimiento Nominal Valor Cuota**  
(Base 100 ene'24)



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

**Calificación de riesgo crediticio**

**Riesgo crediticio**

A la fecha de análisis, y en promedio del último año, la calidad crediticia del portafolio se ubicó en AA+(arg).

**Riesgo de distribución**

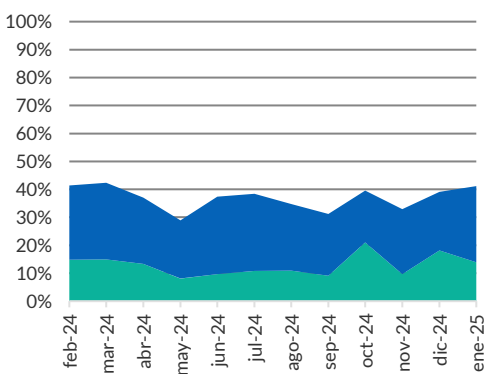
A la fecha de análisis (31-01-24), las inversiones se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 77,2%, en rango AA o A1 por un 22,0%, en rango A o A2 por un 0,5%, y en rango BB o B por un 0,3%.

**Riesgo de concentración**

Al 31-01-24, la principal inversión privada, sin considerar Banco Nación ni títulos públicos soberanos ni cauciones, ponderaba un 13,9% (correspondiente a plazos fijos en Banco Galicia), en tanto las primeras cinco acumulaban un 41,1% del total de la cartera, se destaca que el fondo posee un 32,8% de títulos soberanos. Mitiga el presente riesgo la buena calidad crediticia de los principales emisores y la corta duration de dichos instrumentos.

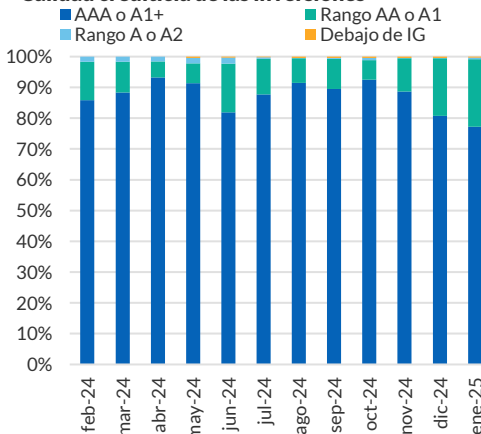
**Concentración por emisor**

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



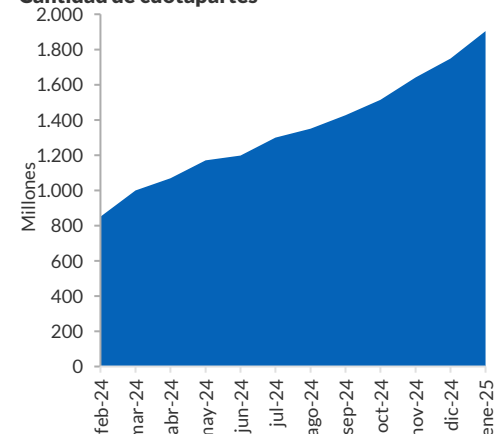
Fuente: C. A. F. C. I., estimaciones propias.

**Calidad crediticia de las inversiones**



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

**Cantidad de cuotapartes**

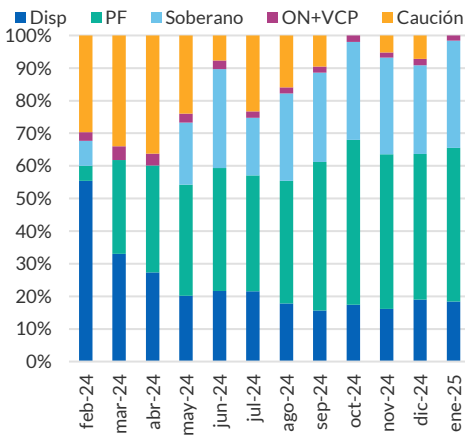


Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Las principales concentraciones de emisiones privadas en la cartera corresponden principalmente al Banco Galicia en un 13,9%, al Banco Santander Argentina en un 9,9%, al HSBC en un 6,7%, al Banco Supervielle en un 6,1%, al Banco Patagonia en un 4,5%, al Banco BBVA Argentina en un 4,0%. El resto de los emisores no concentran mas del 2% cada uno de ellos.

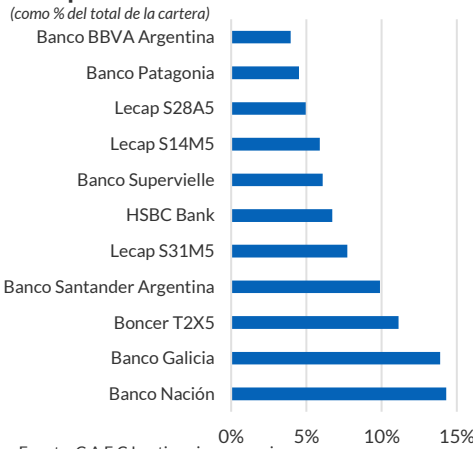
Por otro lado, al 31-01-24, el Fondo se componía de plazos fijos en un 47,1% (de los cuales un 30% se encontraba en período de precancelación), de letras y bonos del Tesoro en un 32,8%, de disponibilidades en un 18,4% y obligaciones negociables en un 1,6%.

**Evolución de los instrumentos en cartera**



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

**Principales inversiones ene'25**



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

**Valores que no son deuda**

A la fecha de análisis el Fondo no poseía inversiones en activos de renta variable, ni se espera que tenga en función de su estrategia de inversión.

**ESG en el sector**

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para las empresas Administradoras de Activos, incluyen en cuanto a los factores ambientales, la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de las Administradoras, se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la inversión hacia activos con claros objetivos ambientales, como las ONs temáticas; así como también el lanzamiento de productos verdes, como los FCIs con estrategias ESG.

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales y la inversión en instrumentos con impacto social.

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al *management* y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia con claras políticas de valuación, la estabilidad de la estrategia de negocio, la integración de factores ESG a su proceso de inversión, incluyendo políticas de *engagement* y *proxy voting* y las prácticas anti corrupción.

## Dictamen

### Super Ahorro Plus

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 13 de marzo de 2025, decidió **subir** la calificación asignada al presente Fondo a **AAf(arg)** desde **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.

### Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, 22-01-20, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Cartera al 31-01-25 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 28-02-25, disponible en [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)

## Glosario

- Peer group: Grupo de fondos comparables
- Portfolio management: Administración de activos
- Asset Management: Gestión de Activos
- Disp: Disponibilidades
- ON y VCP: Obligaciones negociables y valores de corto plazo
- Soberano: Títulos públicos nacionales
- FCI: Fondos Comunes de Inversión
- Provinciales: Títulos provinciales (Bonos provinciales + Letras)

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 (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras, 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 diseminación 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.