

# Superfondo Renta Fija Dolares

## Perfil

Superfondo Renta Fija Dólares es un fondo de renta fija en dólares con un horizonte de inversión de corto plazo. La estrategia del fondo desde noviembre 2020 consiste en invertir en instrumentos de deuda corporativa argentina y latinoamericana. El fondo tiene un horizonte de inversión de doce meses. Solo está habilitado solo para rescates.

## Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde a la calidad crediticia del portafolio, la cual se ubicó en AA+(arg) a la fecha de análisis y en promedio del último año. También se consideró la calidad de la Administradora, con un fuerte posicionamiento de mercado, así como el bajo riesgo de distribución y el alto riesgo de concentración por emisor y moderado de liquidez. La calificación también considera que el Fondo se encuentra únicamente disponible para rescates.

## Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

**Muy buena calidad crediticia.** Al 28-06-24 y en promedio del último año, el riesgo crediticio de la cartera se ubicó en AA+(arg), en línea con la calificación asignada.

**Bajo riesgo de distribución.** Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 83,2%, en rango AA o A1 por un 6,4%, y en rango A o A2 por un 10,4%.

**Alto riesgo de concentración.** A la fecha de análisis la principal concentración por emisor ponderaba un 17,3% y las principales cinco el 58,1% de la cartera del Fondo. Mitiga este riesgo la elevada calidad crediticia de los principales emisores dentro del portafolio de inversiones, los cuales pertenecen principalmente a entidades bancarias y corporativas de Chile y Brasil.

## Análisis del Administrador

**Fuerte posicionamiento.** Santander Asset Management G.F.C.I.S.A. inició operaciones hacia fines de 1994. A julio de 2024 era la principal Administradora del mercado, con una participación del 11,2% y un patrimonio administrado cercano a los \$4.858.505 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.

**Moderado riesgo de liquidez.** Al 28-06-24, el principal cuotapartista reunía el 5,3% y los primeros cinco el 18,4% del patrimonio del Fondo. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades) representaban el 19,6% del total de la cartera. Cabe mencionar que, a la fecha de análisis el Fondo sólo se encuentra habilitado para rescates, lo que podría generar una mayor concentración por cuotapartista ante una caída de su patrimonio por retiros, aunque mitigado por el acotado volumen patrimonial administrado, el buen perfil crediticio de la cartera y la aún baja concentración por cuotapartista a la fecha de análisis.

## Informe Integral

### Calificaciones

Calificación AA+f(arg)

### Datos Generales

#### Superfondo Renta Fija Dolares

28-06-24	
Agente de Administración	Santander Asset Management
Agente de Custodia	Banco Santander Argentina S.A.
Patrimonio	U\$S 24.976.946
Inicio de actividades	Nov-20
Plazo de rescate	48 horas

### Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Fondos de Renta Fija, registrado ante la CNV, Septiembre 2014

### Informes Relacionados

[Superfondo Renta Fija Dólares](#)

### Analistas

Analista Principal  
Gustavo A. Artero  
Analista Semi Senior  
[gustavo.artero@fixscr.com](mailto:gustavo.artero@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

Analista Secundario  
Dario Logiodice  
Director  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)  
+54 11 5235 8136

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

## Perfil

Superfondo Renta Fija Dólares es un fondo de renta fija en dólares con un horizonte de inversión de corto plazo. La estrategia del fondo desde noviembre 2020 consiste en invertir en instrumentos de deuda corporativa argentina y latinoamericana. El fondo tiene un horizonte de inversión de doce meses y a la fecha del presente informe solo está habilitado solo para rescates

## 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 julio de 2024 era la principal Administradora del mercado, con una participación del 11,2% y un patrimonio administrado cercano a los \$4.858.505 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.

La Administradora 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 portfolios. Asimismo, la contabilidad de los fondos, al igual que la mayoría de los Fondos de la industria, de 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 certificación GIPS Compliance.

### Riesgo de liquidez

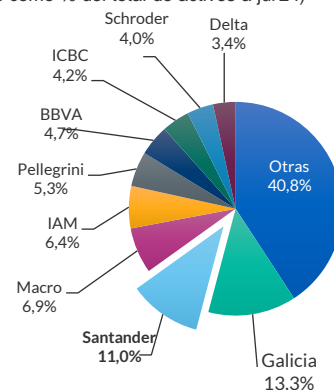
Al 28-06-24, el principal cuotapartista reunía el 5,3% y los primeros cinco el 18,4% del patrimonio del Fondo. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades) representaban el 19,6% del total de la cartera. Cabe mencionar que, a la fecha de análisis el Fondo sólo se encuentra habilitado para rescates, lo que podría generar una mayor concentración por cuotapartista ante una caída de su patrimonio por retiros, aunque mitigado por el acotado volumen patrimonial administrado, el buen perfil crediticio de la cartera y la aún baja concentración por cuotapartista a la fecha de análisis.

### Desempeño Financiero

El Superfondo Renta Fija Dólares presenta una adecuada rentabilidad anual, aunque inferior a la mediana de los fondos comparables. En este sentido, el crecimiento anual del valor nominal de la cuotaparte fue de 6,6% mientras que la mediana de los fondos con similar estrategia rindió 10,9%. Por otro lado, el rendimiento mensual del Fondo fue de 0,7% mientras que la mediana del Peer fue de -0,7%.

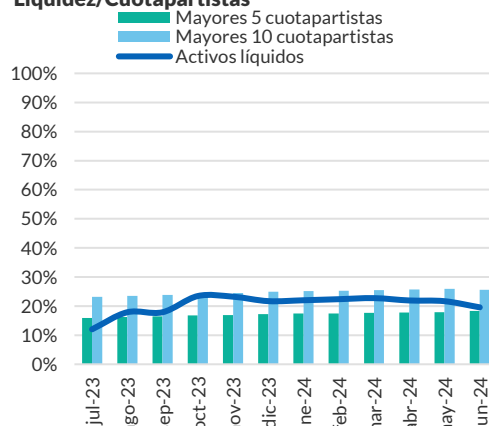
### Administradoras de Fondos de Inversión

(cifras como % del total de activos a jul'24)



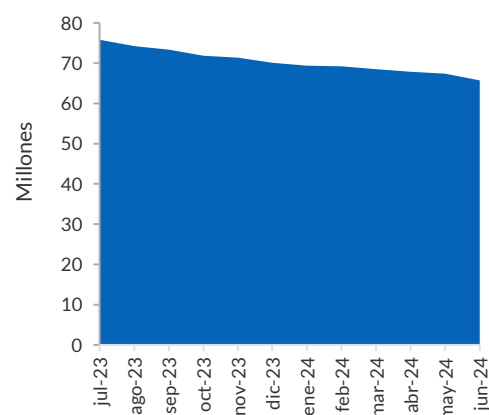
Fuente: C.A.F.C.I. estimaciones FIX

### Liquidez/Cuotapartistas



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

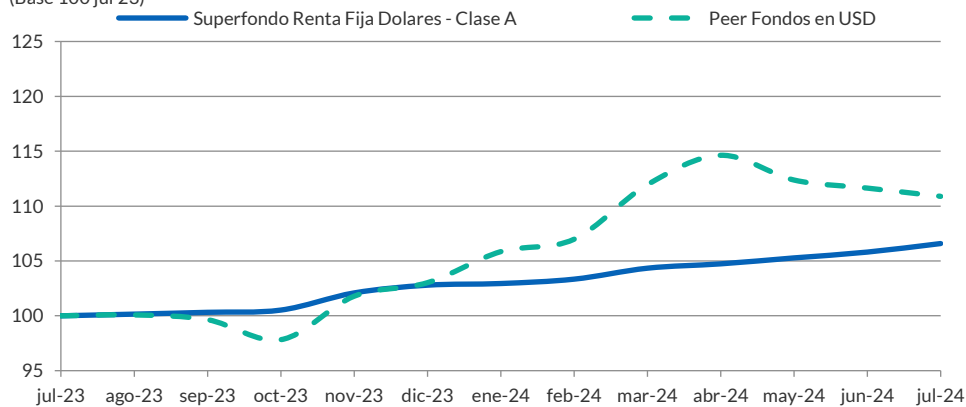
### Cantidad de cuotapartes



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

### Crecimiento Nominal Valor Cuota

(Base 100 jul'23)



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

## Calificación de riesgo crediticio

### Riesgo crediticio

Al 28-06-24 y en promedio del último año, el riesgo crediticio de la cartera se ubicó en AA+(arg), en línea con la calificación asignada, la cual se espera que se mantenga en función a si estrategia de inversión.

### Riesgo de distribución

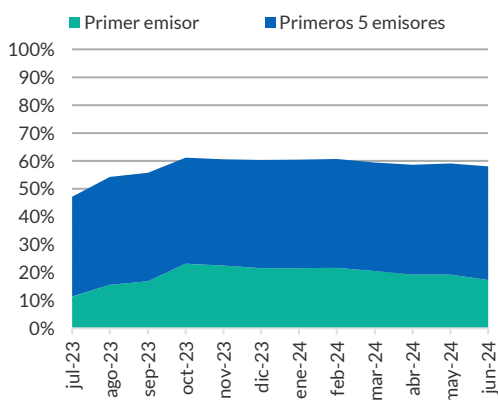
El riesgo de distribución a la fecha de análisis era de bajo, las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 83,2%, en rango AA o A1 por un 6,4%, y en rango A o A2 por un 10,4%.

### Riesgo de concentración

A la fecha de análisis la principal concentración por emisor ponderaba un 17,3% y las principales cinco el 58,1% de la cartera del Fondo. Mitiga este riesgo la elevada calidad crediticia de los principales emisores dentro del portafolio de inversiones, los cuales pertenecen principalmente a entidades bancarias y corporativas de Chile y Brasil.

#### Concentración por emisor

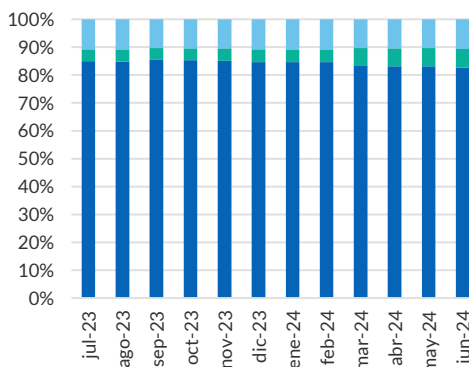
(No incluye títulos emitidos por el Estado Nacional o el BCRA)



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

#### Calidad crediticia de las inversiones

■ AAA o A1+ ■ Rango AA o A1 ■ Rango A o A2



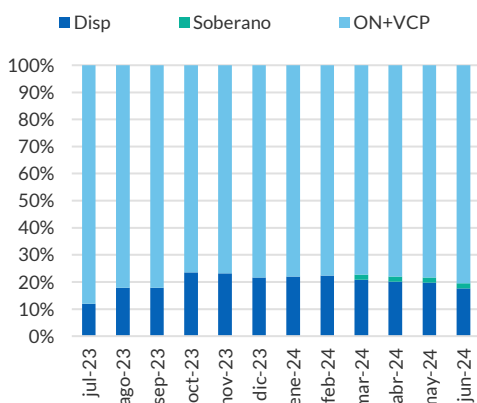
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

A la fecha de análisis, la cartera del Fondo se componía por bonos corporativos de Brasil y Chile por un 53,9%, por obligaciones negociables locales en un 26,9%, por disponibilidades en un 17,3% y títulos soberanos por 1,9%.

Asimismo, al 28-04-23, las principales inversiones, como porcentaje del total de la cartera correspondían principalmente a disponibilidades en el JP Morgan por un 17,3%, a obligaciones negociables (ONs) de Banco Santander Chile por un 13,0%, a ONs de Votorantim por un 11,9%, ONs de Banco do Brasil por un 8,0%, ONs de Banco Bradesco por un 7,9%, ONs de Banco de

Chile por un 7,1%, ONs de Celulosa Arauco por un 6,0%, ONs de Transportadora Gas del Sur por un 5,9%, ONs de Genneia por un 4,8% y ONs de Pampa Energía por un 4,7%.

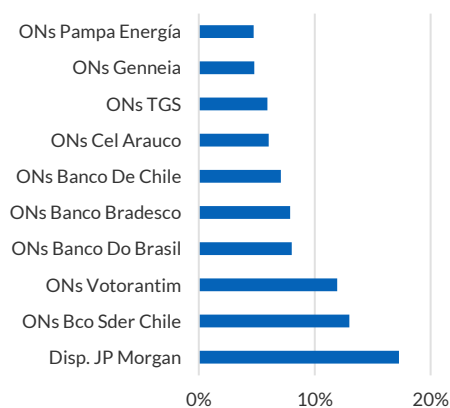
### Evolución de los instrumentos en cartera



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

### Principales inversiones jun'24

(como % del total de la cartera)



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

### Valores que no son deuda

Por último, a la fecha de análisis y de acuerdo con su estrategia, el Fondo no poseía inversiones en activos de renta variable.

## Dictamen

### Superfondo Renta Fija Dólares

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 15 de agosto de 2024, decidió **confirmar (\*)** la calificación 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.

### Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, 30-03-2016, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Cartera al 28-06-24 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 31-07-24, disponible en [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)

## Glosario

- Benchmark: índice de referencia
- CPD: Cheque pago diferido
- Disp: Disponibilidades
- FCI: Fondos Comunes de Inversión
- FF: Fideicomisos Financieros
- ON: Obligaciones Negociables
- Peer Group: Grupo comparable
- PF: Plazos Fijos

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 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.