

# FIX (afiliada de Fitch) comenta las calificaciones de cuatro FCI Superfondos

December 19, 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, (en adelante FIX) subió las calificaciones de los fondos Superfondo Acciones y Superfondo Renta Variable a AAc(arg) desde A+(arg)rv y confirmó las calificaciones de los fondos Superfondo Acciones Brasil y Superfondo Latinoamérica en BBBc(arg), administrados por Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La suba de calificación a AAc(arg), en línea con la nueva metodología registrada ante la CNV, de los Fondos Superfondo Acciones y Superfondo Renta Variable responde principalmente a una Administradora considerada Fuerte en su evaluación cualitativa. Asimismo, se consideró el desempeño ajustado por riesgo que presentan los Fondos contra sus comparables y/o benchmarks a tres años, el cual no es considerado ni un outlier positivo ni uno negativo. La confirmación de la calificación BBBc(arg) de los Fondos Superfondo Acciones Brasil y Superfondo Latinoamérica, en línea con la nueva metodología registrada ante la CNV, responde principalmente a una Administradora considerada Fuerte en su evaluación cualitativa. No obstante, las calificaciones contemplan las actuales restricciones que presentan los Fondos en su operatoria (salvo para acciones que cotizan en Argentina) producto de la actual regulación y de la escasez de Cedears de compañías del Mercosur y latinoamericanas respectivamente. Fundamentos principales de la consideración de la Administradora como Fuerte: Fuerte posicionamiento y amplia trayectoria de la Administradora: Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. es la tercera Administradora con el 7.9% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los \$10.750 millones (oct’14). En tanto, se ubicaba en la cuarta posición en administración de Fondos de Renta Variable con el 8.7% del mercado y un patrimonio administrado superior a los \$460 millones. Inició operaciones hacia fines de 1994 y a la fecha de análisis tenía bajo administración 17 Fondos operativos. Además, el Agente de Custodia es Banco Santander Río S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX en AA(arg) perspectiva negativa y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente. Consistencia en el Proceso de Inversión: La filosofía de la Administradora se basa en tres pilares: enfoque en el análisis fundamental, trabajo en equipo basado en procesos y un estricto control de la performance y métricas de Riesgo. El estilo de inversión combina un análisis Top-Down para la selección de los sectores con mejores perspectivas junto con un análisis Bottom-Up para la selección de las acciones en particular. Recursos adecuados para la gestión: La entidad posee dos portfolio managers que se dedican exclusivamente a la gestión de los Fondos de Renta Variable del grupo, los cuales al igual que el resto de los miembros del comité de inversiones poseen una amplia experiencia en la Administración de activos. Control Apropiado del Área de Riesgos: La Administradora 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. Marco operacional apropiado: El Fondo superó la revisión operacional realizada por FIX. El auditor del Agente de Inversión y del Fondo es Ernst & Young. En tanto, el sistema de gestión y contabilidad al igual que la mayoría de los Fondos es el sistema Visual Fondos (ESCO). La elevada liquidez de la mayoría de los activos que compone la cartera (acciones que forman el índice Merval), hace que el precio reflejado sea de mercado y mitiga el riesgo de valuación (no existe un proveedor de precios único). Para acceder al informe de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificador, [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com). Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +541152358142 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina

Analista Secundario Federico Comes Analyst +541152358147 Relación con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – doug.elespe@fixscr.com Información adicional disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los 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: [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 FIX SCR S.A., 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. FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A.