

# FIX (afiliada de Fitch) revisa las calificaciones de dos Fondos Superfondos

October 22, 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, (en adelante FIX) bajó las calificaciones de Super Ahorro Plus a AA-f(arg) desde AA/V2(arg) y de Superfondo Renta \$ a A+f(arg) desde AA-/V5(arg), administrados por Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La calificación se fundamenta, de acuerdo a la nueva metodología aprobada en CNV, en el riesgo crediticio del portafolio y en el análisis del Administrador. FIX no proveerá en adelante calificaciones de riesgo de mercado. La baja en la calificación del fondo se fundamenta principalmente en el riesgo crediticio promedio que mantuvo en el último año que se ubicó en rango A(arg). No obstante, se consideró la muy baja duración de la cartera que permite una rápida rotación hacia activos de mejor calidad crediticia relativa. FIX monitoreará la evolución del fondo. En tanto, la baja de calificación de Superfondo Renta \$ responde principalmente al riesgo crediticio promedio evidenciado por el Fondo en el último año que se ubicó en rango A(arg). Asimismo, se consideró el moderado riesgo de distribución y el bajo riesgo de concentración por emisor. En todos los fondos se consideró el análisis de la capacidad del Administrador para cumplir con los objetivos del Fondo. ADMINISTRADORA Santander Río Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. posee una extensa trayectoria y experiencia en el mercado, iniciando sus operaciones a fines de 1994. A agosto de 2014 administraba activamente trece fondos y era la tercer administradora por patrimonio administrado, con el 7.3% del mercado y un patrimonio cercano a los \$8.500 millones. La Sociedad Depositaria -Banco Santander Río S.A.- se encuentra calificado por FIX en AA(arg) Perspectiva Negativa y A1+(arg) para el endeudamiento de largo 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. Finalmente, respecto al riesgo de liquidez, la Administradora posee prácticas conservadoras, y en ninguno de los cuatro fondos posee riesgo de liquidez significativo, dada su buena cobertura de activos líquidos en relación a sus concentraciones por cuotapartista. 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](mailto: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://www.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.