

# FIX (afiliada a Fitch) asigna calificaciones a cinco Fondos SBS

July 16, 2014

FIX asignó calificaciones a los siguientes fondos comunes de inversión administrados por SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I. -SBS Estrategia: 'A+/V5(arg)' -SBS Renta Pesos: 'A+/V5(arg)' -SBS Retorno Total: 'A/V5(arg)' -SBS Pymes FCI Abierto Pymes: 'A/V5(arg)' -SBS Desarrollo: 'A-/V6(arg)'

**FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN:** Las calificaciones de riesgo crediticio asignadas a los distintos fondos obedecen principalmente al riesgo crediticio promedio que registraron en el último año. Asimismo, las calificaciones contemplan la elevada concentración por cuotapartista que presentan la mayoría de los fondos, la distribución de las calificaciones en cartera y la concentración por emisor. En tanto, las calificaciones de riesgo de mercado se fundamentan principalmente en el moderado a alto riesgo de tasa ajustado por riesgo spread que presentan los primeros cuatro fondos y el alto riesgo de tasa ajustado por riesgo spread que presenta SBS Desarrollo de acuerdo a su estrategia. Asimismo, contempla el moderado a alto o elevado riesgo de liquidez que presentan los distintos fondos así como la exposición a activos en dólares o dólar linked que agrega volatilidad a los fondos.

ADMINISTRADORA SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I. es la Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión del Grupo SBS. La Sociedad Gerente inició sus actividades en 2007 y al 30-05-14 administraba activamente diez fondos que totalizaban un patrimonio cercano a los \$3.200 millones, lo que representa aproximadamente un 3.4% mercado. La Sociedad Depositaria (Agente de Custodia) es Banco de Valores S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX en A1(arg) para Endeudamiento de Corto Plazo.

**SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN:** Las acciones de calificación podrían verse afectadas por cambios materiales en la calidad crediticia o en los perfiles de riesgo de mercado del fondo. Un cambio material con relación a los lineamientos de FIX por algún factor clave de la calificación podría generar que FIX baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de FIX de fondos de deuda, por favor, consultar los criterios a los que se hace referencia debajo, que además están publicados en el sitio web de la calificadora, [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com).

Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +541152358142 [gustavo.avila@fixscr.com](mailto:gustavo.avila@fixscr.com) Sarmiento 663 7mo - Ciudad de Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Federico Comes Analyst +541152358147 [federico.comes@fixscr.com](mailto:federico.comes@fixscr.com) 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 SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. 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. **TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fixscr.com/understandingcreditratings). 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, 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. FITCH 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.