

# Fitch asigna la calificación AA/V2(arg) al fondo Super Ahorro Plus

October 30, 2013

Fitch Argentina asignó la calificación AA/V2(arg) al fondo Super Ahorro Plus administrado por Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. --Super Ahorro Plus AA/V2(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La calificación crediticia asignada se sustenta principalmente en el riesgo crediticio promedio de AA(arg) que presenta la cartera a la fecha de análisis (30-09-13) y a lo largo del presente año. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V2(arg) responde a un muy bajo riesgo de tasa ajustado por riesgo spread, un muy bajo riesgo de liquidez y contempla la estrategia del fondo de invertir en forma significativa en Lebac y/o Nobacs. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Al 30-09-13 los activos en cartera se encontraban calificados en escala nacional en AAA o A1+ por un 43.1%, en rango AA o A1 por un 31.1%, en rango A o A2 por un 10% y en rango BBB o A3 por un 15.8% de la cartera. En tanto, la concentración por emisor es baja a moderada. el fondo presentó concentraciones mayores al 15% en emisores privados en varios meses. No obstante, no presentó concentraciones significativas al considerar los principales cinco emisores y el presente riesgo se encuentra mitigado por la muy baja duración de la cartera y la muy alta calidad crediticia de la cartera. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un muy bajo riesgo de tasa de interés ajustado por riesgo spread en línea con el tipo de fondo (fondo de mercado de dinero o plazo fijo). La duration del fondo se ubicaba a la fecha de análisis por debajo de los 45 días. En tanto, el riesgo de liquidez es muy bajo dado que la liquidez inmediata era del 43.9% y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) representaban un 53.5% del patrimonio del fondo, mientras que los primeros cinco cuotapartistas reunían cerca del 27% del patrimonio del fondo y el primero un 6.2%. PERFIL DEL FONDO: Super Ahorro Plus es un fondo de plazo fijo dinámico con un horizonte de inversión de corto plazo. Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. ADMINISTRADORA: Santander Río Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. administraba, al 30 de septiembre de 2013, un patrimonio superior a los \$4.200 millones. La Sociedad se encontraba en el cuarto puesto por patrimonio administrado a la fecha de análisis. Con una participación de mercado cercana al 6.6% La Sociedad Depositaria (Banco Santander Río S.A.) es un banco universal que presta una amplia gama de servicios a través de su red de más de 200 sucursales. En junio de 1997, la Sociedad Depositaria fue adquirida por el Banco Santander Central Hispano de España, entidad calificada internacionalmente en AA. Fitch Argentina lo califica en la categoría A1+(arg) y AA+(arg) para el Endeudamiento de Corto y Largo Plazo respectivamente. 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 Fitch por algún factor clave de la calificación podría generar que Fitch baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de Fitch 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.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +541152358142 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Mariano Maccagno Analyst +541152358147 Relación con los medios: Dolores Teran– Buenos Aires – 541152358100 – [dolores.teran@fitchratings.com](mailto:dolores.teran@fitchratings.com) Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Los Criterios National Ratings Criteria; Ene., 19, 2011 y Criterios de calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica; Jun., 6, 2011 están disponibles en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). TODAS LAS

CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH 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 FITCH, 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 FITCH.