

# Fitch baja la calificación de Super Bonos Internacionales a A+/V5(arg)

September 27, 2013

Fitch Ratings bajó la calificación crediticia a A+(arg) desde AA(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado V5(arg) al fondo Super Bonos internacionales administrado por Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. --Super Bonos Internacionales: A+/V5(arg) desde AA/V5(arg). FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La baja de calificación crediticia a A+(arg) desde AA(arg) responde a un mayor riesgo crediticio promedio de la cartera, y a un mayor riesgo de distribución. Este último responde a que el fondo se posicionó desde mayo de 2013 en el título público Discount en dólares ley N.Y. (DICY), calificado por Fitch en CC en escala internacional. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V5(arg) obedece a un moderado a alto riesgo de tasa de interés ajustado por riesgo spread, un moderado riesgo de liquidez y una elevada exposición a activos denominados en dólares. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Al 30-08-13, las inversiones del fondo se encontraban calificadas en escala nacional en rango AA por un 80.9%, en rango A por un 2.3%, en rango BBB por un 14% y en CC internacional por un 2.8%. El riesgo de concentración por emisor es bajo a moderado. A la fecha de análisis, la principal concentración por emisor (sin considerar los títulos públicos nacionales) reunía un 14% y correspondía a emisiones de la provincia de Buenos Aires. En tanto, los principales cinco emisores reunían un 33.1%. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: A la fecha de análisis, el riesgo de tasa ajustado por riesgo spread era moderado a alto. La duración modificada del fondo se ubicaba por debajo de los tres años y la calidad crediticia era muy buena. El riesgo de liquidez es moderado. A la fecha de análisis la liquidez inmediata del fondo ascendía al 8.8% y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) al 69.8%. En tanto, el principal cuotapartista reunía un 41.5% y los primeros cinco el 59.7% del patrimonio del fondo. Además, el fondo posee una elevada exposición a instrumentos denominados en dólares. A la fecha de análisis la totalidad de las inversiones del fondo se encontraban nominadas en dólares o seguían la evolución del dólar. Si bien el fondo presenta cierta cobertura ante una eventual devaluación del tipo de cambio, el riesgo cambiario es elevado ante una apreciación del mismo. PERFIL DEL FONDO: Super Bonos Internacionales es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de mediano plazo. Está nominado en dólares para las suscripciones, rescates y valoración del patrimonio. ADMINISTRADORA: Santander Río Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. administraba, al 30 de agosto de 2013, un patrimonio superior a los \$4.000 millones. La Sociedad se encontraba en el cuarto puesto por patrimonio administrado a la fecha de análisis con una participación cercana al 6.4% del mercado. La Sociedad Depositaria es Banco Santander Río S.A. Fitch Argentina lo califica en la categoría A1+(arg) y AA(arg) Perspectiva Negativa 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.