

Fitch baja la calificación del fondo Superfondo Renta Latinoamerica a A/V5(arg)

July 31, 2013

Fitch Argentina bajó la calificación crediticia a A(arg) desde AA(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado V5(arg) al fondo Superfondo Renta Latinoamérica administrado por Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. --Superfondo Renta Latinoamérica A/V5(arg) desde AA/V5(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La baja de calificación crediticia a A(arg) desde AA(arg) se fundamenta principalmente en que el fondo se posicionó en forma significativa desde mayo de 2013 en el título público Discount en dólares ley N.Y. (DICY), calificado por Fitch CC en escala internacional. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V5(arg) responde a un moderado a alto riesgo de tasa ajustado por riesgo spread y a un elevado riesgo cambiario. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: A la fecha de análisis (28-06-13), las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional en rango AA por un 90,7% y en escala internacional en CC por un 9,3%. En tanto, la concentración por emisor es baja dado la estrategia del fondo de invertir principalmente en títulos públicos. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un moderado a alto riesgo de tasa ajustado riesgo spread. En el último año, la duración modificada promedio se ubicó por debajo de los tres años. En tanto, el riesgo de liquidez es bajo debido al elevado mercado secundario que presentan la totalidad de los instrumentos en cartera. A la fecha de análisis, el fondo presentaba una liquidez inmediata por un 6.3%, mientras que el principal cuotapartista reunía un 15.8% y los principales cinco un 32.2% del patrimonio del fondo. Finalmente, la calificación incorpora la exposición que tiene la reexpresión en pesos de las cuotas en dólares (suscripción y rescate en pesos) a variaciones del tipo de cambio debido a que el 100% de las inversiones del fondo se encuentran nominadas en dólares. PERFIL DEL FONDO: Superfondo Renta Latinoamérica es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión flexible. Si bien está nominado en dólares, también recibe suscripciones en pesos. El perfil de cuotapartistas al que apunta el fondo son inversores individuales, corporativos e institucionales. ADMINISTRADORA: Santander Río Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. administraba, al 28 de junio de 2013, un patrimonio superior a los \$3.800 millones. La Sociedad se encontraba en el cuarto puesto por patrimonio administrado a la fecha de análisis. Además, cuenta con un grupo de profesionales idóneos y con experiencia para tomar decisiones relacionadas con la administración del patrimonio del fondo común de inversión. 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. 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. 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 Información adicional disponible en www.fitchratings.com y 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 o en 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://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 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.