

Fitch baja la calificación de Super Bonos Internacionales a AA/V5(arg)

May 9, 2013

Fitch Ratings bajó la calificación crediticia a AA(arg) desde AAA(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: AA/V5(arg) desde AAA/V5(arg). FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La baja de calificación crediticia a AA(arg) desde AAA(arg) responde a la nueva composición de la cartera (mayormente títulos públicos locales), la cual presenta un riesgo crediticio promedio de AA(arg). Asimismo, se considera que el fondo producto de la resolución 617 de la CNV no se encuentra cumpliendo con el mínimo del 75% de inversiones en activos internacionales. La Administradora presentó a CNV un nuevo reglamento que contempla las actuales limitaciones en base a la nueva regulación. 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 bajo a moderado riesgo de liquidez y una elevada exposición a activos denominados en dólares. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Las inversiones del fondo se encontraban calificadas, al 18-04-13, en escala nacional en AA+ por un 2.9% y en AA por un 93.6%. En tanto, un 3.4% de la cartera tenía una calificación de AAA en escala internacional. El riesgo crediticio promedio de la cartería ascendía a AA(arg), en línea con la calificación asignada. El riesgo de concentración por emisor es bajo. La nueva composición de la cartera, compuesta principalmente por títulos públicos locales disminuye el riesgo de concentración en emisores privados. 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. No obstante, el reciente cambio de estrategia y la escasa oferta de títulos similares a los que representan la mayor parte de la cartera, dificulta el análisis de la estabilidad tanto del riesgo de tasa como del riesgo spread. En tanto, el riesgo de liquidez es bajo pese a la elevada concentración por cuotapartista que presenta el fondo, debido a que más del 90% de los activos se consideran de alta liquidez para hacer frente a eventuales rescates. 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 abril de 2013, un patrimonio superior a los \$4.600 millones. La Sociedad se encontraba en el segundo puesto por patrimonio administrado a la fecha de análisis con una participación cercana al 7.9% 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. 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: Laura Villegas – Buenos Aires – 541152358139 – laura.villegas@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.