

# Fitch baja la calificación de riesgo de mercado de Super Bonos Internacionales

12 de octubre de 2012

Fitch Argentina confirmó la calificación crediticia asignada a Super Bonos Internacionales y bajó la calificación de riesgo de mercado a V5(arg) desde V4(arg). El presente fondo es administrado por Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. --Super Bonos Internacionales: AAA/V5(arg) desde AAA/V4(arg) FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN: La calificación crediticia AAA(arg) obedece a la superior calidad crediticia que presenta el fondo. La calidad crediticia promedio de la cartera se ubicó, a la fecha de análisis y en el último año, en AAA(arg) en línea con la calificación asignada. En tanto, la baja de calificación de riesgo de mercado a V5(arg) desde V4(arg) responde principalmente a la baja negociación de los instrumentos en cartera lo que podría llevar a una mayor volatilidad y consecuentemente a un mayor riesgo de mercado para el fondo. Asimismo, se contempló eventuales implicancias del sumario iniciado a la Administradora por la CNV bajo resolución 16.904 donde se establece un eventual incumplimiento de la Resolución N°608/12 en el presente fondo. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Las inversiones del fondo se encontraban calificadas, al 28-09-12, en escala internacional en AA+ por un 7.6%, en AA por un 7.7%, en AA- por un 22.6%, en A+ por un 47.7%, y en B por un 14.4%. La calidad crediticia promedio de la cartera se ubicó, a la fecha de análisis y en el último año, en AAA(arg) en línea con la calificación asignada. En tanto, el riesgo de concentración por emisor es moderado. Al 28-09-12, la principal inversión en valores privados ponderaba el 23.1% y los primeros tres un 67.4%. No obstante, mitiga el presente riesgo la superior calidad crediticia de las inversiones en cartera. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo evidenció una duración modificada promedio cercana a los dos años en el último año, en línea con un V4(arg) para parámetros locales. La calificación contempla el menor riesgo spread relativo que presenta por invertir casi la totalidad de su cartera en activos internacionales con calificación superior a la AAA(arg). Dichos activos corresponden a los Cedears de obligaciones negociables norteamericanas. 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. El objetivo del fondo es invertir en instrumentos de deuda corporativa y de gobiernos, en forma directa y a través de Cedears o de fondos internacionales. Se destaca que las suscripciones del presente fondo se encuentran transitoriamente suspendidas por la Administradora hasta tanto se aclaren los efectos y forma de aplicación de la Resolución General N°608/12 de la CNV, que fijó parámetros respecto a la valuación de moneda extranjera. ADMINISTRADORA: Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A., administraba al 28-09-12 cerca de \$4.200 millones, lo que representaba una participación cercana al 10.5% del mercado y la ubicaba como la principal Administradora. Además, cuenta extensa historia y profesionales idóneos y con experiencia para la toma de decisiones. La Sociedad Depositaria es Banco Santander Río S.A., entidad calificada en A1+(arg) para Endeudamiento de Corto Plazo y AA+(arg) para Endeudamiento de Largo Plazo por Fitch Argentina. 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](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).