

# Fitch baja la calificación a Superfondo Renta Latinoamerica

August 31, 2012

Fitch Argentina baja la calificación crediticia asignada a Superfondo Renta Latinoamérica a AA(arg) desde AAA(arg) y confirma la calificación de riesgo de mercado V5(arg). El presente fondo es administrado por Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. --Superfondo Renta Latinoamérica AA/V5(arg) desde AAA/V5(arg) Fundamentos de las calificaciones: -Superfondo Renta Latinoamérica: La baja de calificación crediticia a AA(arg) desde AAA(arg) obedece a la venta de la totalidad de los activos latinoamericanos, quedando únicamente en cartera al 24-08-12, títulos públicos locales con menor calidad crediticia relativa, AA(arg). La venta de los activos internacionales se realizó luego de la reciente resolución general N°608/12 de la CNV, que fijó parámetros respecto a la valuación de moneda extranjera. Fitch continuará evaluando eventuales impactos de dicha normativa en la Administración del fondo. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se basa, entre otros factores, en el moderado a alto riesgo de tasa y riesgo spread que presentaba el fondo a la fecha de análisis, luego de la recomposición de cartera hacia títulos públicos locales de menor duración. Asimismo, la calificación incorpora la exposición que tiene la reexpresión en pesos de las cuotas en dólares a la variación del tipo de cambio debido a que el 100% de las inversiones del fondo se encuentran denominadas en dólares. 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 31-07-12 cerca de \$4.400 millones, lo que representaba una participación cercana al 12.7% 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. Calificaciones La calificación de Fondos en la categoría 'AA' indica una muy alta calidad crediticia de los activos de un portafolio. Se espera que los activos de un fondo con esta calificación mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio de 'AA'. Fondos calificados 'V5'-Riesgo de Mercado Alto- se consideran que tienen una alta sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales tengan una variabilidad sustancial a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos generalmente exhiben una sustancial exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo. 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).