

Fitch confirma las calificaciones de los Superfondos

October 27, 2011

Fitch Argentina confirmó las calificaciones asignadas a los Superfondos administrados por Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. --Super Ahorro Pesos AA+/V1(arg) --Supergestión Mix VI AA/V2(arg) --Superfondo Renta Plus AA/V6(arg) --Superfondo Renta Latinoamérica AAA/V5(arg) -- Super Bonos Internacionales AAA/V2(arg) --Superfondo América AA(arg)rv Fundamentos de las calificaciones: -Super Ahorro Pesos: Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo haya presentado a la fecha de análisis (26-08-11) y en el último año un riesgo crediticio promedio de AA+(arg). También se consideró que el fondo presenta un bajo a moderado riesgo de concentración por emisor. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se sustenta en un muy bajo riesgo de tasa y riesgo spread y en un muy bajo riesgo de liquidez. -Supergestión Mix VI: La calificación crediticia del fondo se sustenta en que éste mantuvo en el último año, al igual que al 26-08-11 un riesgo crediticio promedio de AA en escala local. También se consideró que el fondo presenta un bajo a moderado riesgo de concentración por emisor. En tanto, la calificación de riesgo de mercado responde a que el fondo presenta un muy bajo riesgo de tasa y riesgo spread y un bajo riesgo de liquidez. -Superfondo Renta Plus: Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo haya presentado en el último año un riesgo crediticio promedio de AA en escala local. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se sustenta en un muy alto riesgo de tasa, riesgo spread y riesgo cambiario. -Superfondo Renta Latinoamérica: Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo haya presentado en el último año un riesgo crediticio promedio de AAA en escala local. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se sustenta en un alto riesgo de tasa y riesgo spread y en un bajo riesgo de liquidez. -Super Bonos Internacionales: La calificación crediticia del fondo se sustenta en que éste mantuvo en el último año, al igual que al 26-08-11 un riesgo crediticio promedio de AAA en escala local. En tanto, la calificación de riesgo de mercado responde a que el fondo presenta un bajo riesgo de tasa y riesgo spread y un bajo a moderado riesgo de liquidez. -Superfondo América: Los aspectos cualitativos son considerados muy buenos dado que la administradora posee un proceso de inversión robusto y consistente, claramente delimitado y probado. 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. Además, de los mencionados aspectos cualitativos, respecto a los aspectos cuantitativos, se destaca que al analizar las variables de rendimiento y riesgo en forma mensual de los últimos tres años de operación del fondo, se concluye que el fondo presenta un muy buen desempeño, en comparación con fondos con similares objetivos de inversión. Administradora Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A., administraba al 31-08-11 más de \$3.000 millones, lo que representaba una participación cercana al 12% 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 Fondos calificados en la categoría 'AAA' indican la mayor calidad crediticia de los activos de un portafolio (o el menor grado de vulnerabilidad a los incumplimientos). Se espera que los activos de un fondo con esta calificación mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio de 'AAA'. Fondos calificados en la categoría 'AA' son considerados que tienen una muy alta calidad crediticia. Se espera que los activos mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio 'AA'. Fondos calificados 'V1'- Riesgo de Mercado Muy Bajo- se consideran que tienen una muy baja sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales presenten una alta estabilidad y tengan un desempeño consistente a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos ofrecen una muy baja exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo.

Fondos calificados 'V2'- Riesgo de Mercado Bajo- se consideran que tienen una baja sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales presenten una razonable estabilidad y tengan un desempeño consistente a través de una gama de escenarios de mercado. Estos fondos ofrecen una baja exposición a riesgo de tasas de interés los spreads crediticios y otros factores de riesgo. 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. Fondos calificados 'V6'-Riesgo de Mercado Muy Alto- se consideran que tienen una muy alta sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales tengan una variabilidad extrema a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos generalmente exhiben una muy alta exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Fondos Calificados 'AArv' - fondos comunes de inversión cuya combinación de desempeño y de administración, así como su capacidad operativa es muy buena en comparación con fondos de similares objetivos de inversión. 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 Matías Rebozov Research Assistant +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, Metodología de Fondos de Renta Variable y Mixta; Feb., 11 2008 y Criterios de calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica; Jun., 6, 2011 están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.