

Fitch comenta calificaciones de los Superfondos

July 29, 2011

Fitch Argentina subió la calificación de Supergestión MIX VI a AA/V2(arg) desde AA(arg)f/3 y confirmó las calificaciones de los siguientes fondos comunes de inversión: Super Bonos Internacionales en AAA/V2(arg), Superfondo América en AA(arg)rv, Super Ahorro Pesos en AA+/V1(arg), Superfondo Renta Plus en AA/V6(arg) y Superfondo Renta Latinoamérica en AAA/V5(arg). La mejora de la calificación de riesgo de mercado al fondo Supergestión Mix VI se sustenta en la consistente muy baja duración modificada y duración modificada ajustada por riesgo spread que presenta el fondo. Asimismo, se consideró el bajo riesgo de liquidez que presenta el fondo dada la adecuada relación entre los activos líquidos y la concentración por cuotapartista. A la fecha de análisis, el fondo presentaba activos líquidos por un 51.12% que cubría los primeros diez cuotapartistas. Asimismo, la liquidez inmediata de 15.72% cubría los dos primeros cuotapartistas. En tanto, la calificación crediticia AA en escala nacional responde a su consistente posicionamiento en activos de muy alta calidad crediticia. En el último año el fondo ha mantenido un riesgo crediticio promedio de AA en escala nacional. La calificación crediticia AAA en escala nacional de los fondos Super Bonos Internacionales y Superfondo Renta Latinoamérica responde a su consistente posicionamiento en activos de la mayor calidad crediticia. En el último año ambos fondos se han posicionado en una calidad promedio ponderada de AAA en escala nacional. Las calificaciones crediticias AA+ y AA en escala nacional de los fondos Super Ahorro Pesos y Superfondo Renta Plus responden a su consistente posicionamiento en activos de muy alta calidad crediticia. En el último año los fondos se han posicionado en una calidad promedio ponderada de AA+ y AA en escala nacional respectivamente. La calificación de Riesgo de Mercado en categoría 'V1' en escala local, del fondo Super Ahorro Pesos se sustenta en: (i) una muy baja duración modificada y duración modificada ajustada por riesgo spread y (ii) un muy bajo riesgo de liquidez dada la buena relación entre la liquidez inmediata y la concentración por cuotapartista. A la fecha de análisis, el fondo presentaba una liquidez inmediata cercana al 71% que cubría holgadamente los diez primeros cuotapartistas. La calificación de Riesgo de Mercado en categoría 'V2' en escala local, del fondo Super Bonos Internacionales se sustenta fundamentalmente en (i) una baja duración modificada y duración modificada ajustada por riesgo spread y (ii) un bajo riesgo de liquidez dada la adecuada relación entre los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) y la concentración por cuotapartista. A la fecha de análisis, el fondo presentaba activos líquidos por el 100% de la cartera. En tanto, el principal cuotapartista reunía un 22.59%, los primeros cinco un 46.68% y los primeros diez un 60.51%. La calificación de Riesgo de Mercado en categoría 'V5' en escala local, del fondo Superfondo Renta Latinoamérica se sustenta fundamentalmente en una alta duración modificada y duración modificada ajustada por riesgo spread. En tanto, al considerar el riesgo de liquidez, se destaca que el mismo no refleja un riesgo adicional. Si bien el fondo presenta una moderada concentración por cuotapartista, los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) cubrían holgadamente los principales diez cuotapartistas. La calificación de Riesgo de Mercado en categoría 'V6' en escala local, del fondo Superfondo Renta Plus se sustenta fundamentalmente en: (i) una muy alta duración modificada y duración modificada ajustada por riesgo spread y (ii) un elevado riesgo cambiario dado que la mayor parte de las inversiones se encuentran denominadas en pesos mientras que el fondo se encuentra denominado en dólares. En tanto, el riesgo de liquidez es bajo debido a la baja concentración por cuotapartista y que el fondo se compone en un 100% por activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario). Finalmente, la calificación AA(arg)rv que posee Superfondo América se basa en: (i) 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 características de inversión; (ii) Los

aspectos cualitativos son considerados muy buenos. Las calificaciones consideran a Santander Río Asset Management S.G.F.C.I.S.A., como Administradora del fondo, la cual es la Sociedad de mayor tamaño. A la fecha de análisis administraba más de \$3.000 millones con una participación del 12.54%. Además, cuenta una amplia 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 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Matías Rebozov Research Assistant +54115235-8147 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los Criterios National Ratings Criteria; Ene.19, 2011, Criterios de calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica; Jun.11 y Metodología de Fondos de Renta Variable y Mixta; Feb., 11 2008 están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.