

Superfondo Renta Fija Latam

Perfil

Superfondo Renta Fija Latam es un fondo de renta fija, con un horizonte de inversión de largo plazo. El Fondo invierte en instrumentos de deuda latinoamericana en dólares, ya sean títulos soberanos o corporativos. El Fondo sólo se encuentra habilitado para los rescates.

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde a la elevada calidad crediticia que presenta su cartera de inversiones a la fecha de análisis, ubicándose en AAA(arg), la cual se espera que mantenga en los distintos escenarios, dado el fuerte diferencial de crédito entre los países donde invierte y Argentina. Asimismo, se consideró la fuerte calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, el moderado riesgo de liquidez y el elevado riesgo de concentración por emisor, aunque éste último mitigado por la muy buena calidad crediticia del portafolio.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Elevada calidad crediticia. A la fecha de análisis (29-12-23) y en promedio del último año el riesgo crediticio de la cartera se ubicó en AAA(arg), el cual se espera se conserve dada la estrategia de inversión del Fondo.

Bajo riesgo de distribución. Al 29-12-23 el 100% de las inversiones se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+.

Elevado riesgo de concentración por emisor. La principal inversión en valores privados ponderaba un 12,2% y las primeras cinco un 59,4% del total de la cartera. Asimismo, la buena calidad crediticia de los activos en cartera mitiga el presente riesgo y cabe destacar que no presenta tenencia de títulos soberanos.

Análisis del Administrador

Fuerte posicionamiento. Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. inició operaciones hacia fines de 1994. A diciembre 2023 era la principal Administradora del mercado, con una participación del 12,6% y un patrimonio administrado cercano a los \$3.1360.799 millones. Además, el Agente de Custodia es Banco Santander Argentina S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente.

Buenos procesos. La Administradora posee un consistente proceso de selección de activos y monitoreo así como un estricto control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, los principales ejecutivos de la Administradora poseen una extensa experiencia en el mercado de capitales y son idóneos para una adecuada administración de los fondos.

Moderado riesgo de liquidez. Al 29-12-23, el principal cuotapartista reunía un 59,4% y los principales cinco el 76,7% del patrimonio del Fondo. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades) alcanzaban un 5,9% del total de la cartera. Sin embargo, ante un rescate inesperado de los cuotapartistas, no se espera que impacte en el valor de la cuotaparte dada la liquidez que poseen los títulos en cartera y el bajo patrimonio administrado. A la fecha de emisión del presente informe, el Fondo sólo se encuentra habilitado para los rescates.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación AAAf(arg)

Datos Generales

Superfondo Renta Fija Latam	
29-12-23	
Agente de Administración	Santander Río Asset Management
Agente de Custodia	Banco Santander Argentina S.A.
Patrimonio	USD 1.704.911
Inicio de actividades	Oct-17
Plazo de rescate	4 días hábiles

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Fondos de Renta Fija, registrado ante la CNV, septiembre 2014

Informes Relacionados

Informe Integral Superfondo Renta Fija Latam

Analistas

Analista Principal
Gustavo A. Artero
Analista
gustavo.artero@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Dario Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com
+54 11 5235 8136

Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Perfil

Superfondo Renta Fija Latam es un fondo de renta fija, con un horizonte de inversión de largo plazo. El Fondo invierte en instrumentos de deuda latinoamericana en dólares, ya sean títulos soberanos o corporativos.

El Fondo inició operaciones bajo la actual estrategia el 11-10-17 y a la fecha de análisis (29-12-23) tenía un patrimonio de USD 1,7 millones. El plazo de rescate del Fondo es 4 días hábiles.

Análisis de la capacidad del Administrador para cumplir con los objetivos del Fondo

Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. inició operaciones hacia fines de 1994. A diciembre 2023 era la principal Administradora del mercado, con una participación del 12,6% y un patrimonio administrado cercano a los \$3.1360.799 millones. Además, el Agente de Custodia es Banco Santander Argentina S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente.

La Administradora posee un consistente proceso de selección de activos y monitoreo, así como un estricto control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, los principales ejecutivos de la Administradora poseen una extensa experiencia en el mercado de capitales y son idóneos para una adecuada administración de los fondos.

La Administradora cuenta con dos tipos de comités, uno de inversiones y otro de riesgo. El comité de inversiones se reúne quincenalmente, y allí se determinan los límites a asignar, las líneas de crédito por activo o por banco, etc.

Por su parte, el comité de riesgo se reúne permanentemente, incluso mediante conferencias telefónicas, con el resto de las sociedades del grupo Santander en el mundo. En este sentido, existe una gran sinergia entre las Administradoras del grupo que están emplazadas en Latinoamérica y Europa.

Por otro lado, a nivel interno, la sociedad posee un manual de gestión por cada fondo administrado, y se realiza un estricto control diario de cada uno para determinar los posibles desvíos de cada cartera.

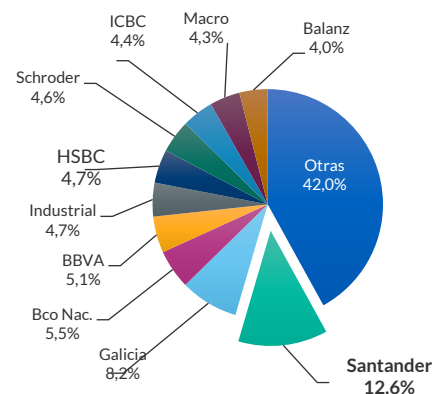
El auditor de Administradora y del Fondo es Ernst & Young. En tanto, que para el sistema de gestión de los fondos la Administradora ha adoptado el sistema Aladdin (sistema que utiliza la administradora a nivel global) que le permite un robusto control de límites, validación de precios de activos y simulación automática de pre-trades para los portafolios. Asimismo, la contabilidad de los fondos, al igual que la mayoría de los Fondos de la industria, de realiza en el sistema Visual Fondos (ESCO). La elevada liquidez de la mayoría de los activos que compone la cartera hace que el precio reflejado sea de mercado y mitiga el riesgo de valuación, dado que no existe un proveedor de precios único. Cabe destacar que la Administradora cuenta certificación GIPS Compliance.

Riesgo de liquidez

Al 29-12-23, el principal cuotapartista reunía un 59,4% y los principales cinco el 76,7% del patrimonio del Fondo. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades) alcanzaban un 5,9% del total de la cartera. Sin embargo, ante un rescate inesperado de los cuotapartistas, no se espera que impacte en el valor de la cuotaparte dada la liquidez que poseen los títulos en cartera y el bajo patrimonio administrado. A la fecha de emisión del presente informe, el Fondo sólo se encuentra habilitado para los rescates.

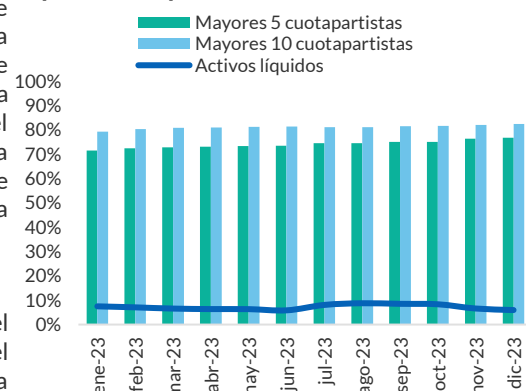
Administradoras de Fondos de Inversión

(cifras como % del total de activos a dic'23)



Fuente: C.A.F.C.I. estimaciones FIX

Liquidez/Cuotapartistas



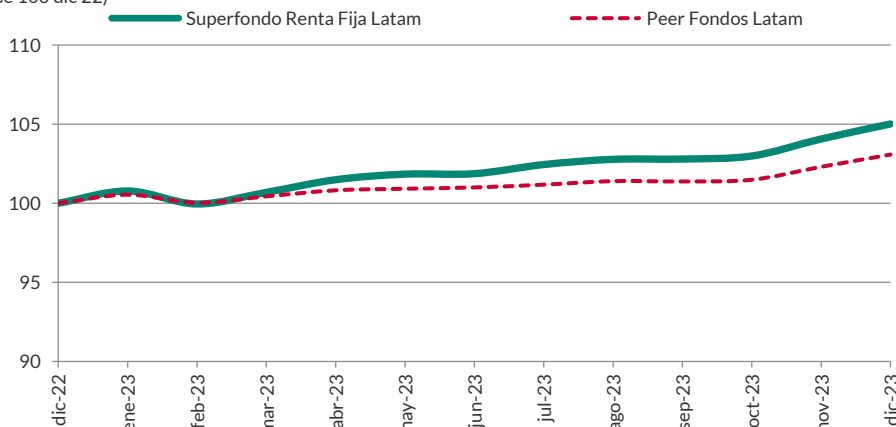
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias

Desempeño Financiero

A la fecha de análisis, la rentabilidad anual del Fondo Superfondo Renta Fija Latam fue de 5,0% superior a la registrada por la mediana de los fondos comparables (3,1%). Mientras que la rentabilidad del mes de diciembre fue de 0,9% marginalmente superior a la exhibida por el grupo comparable (0,8%).

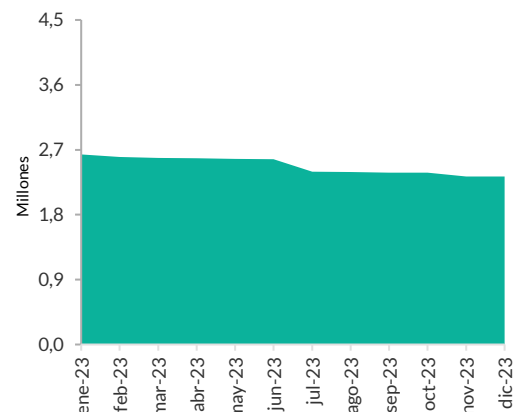
Crecimiento Nominal Valor Cuota

(Base 100 dic'22)



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Cantidad de cuotas partes



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Calificación de riesgo crediticio

Riesgo crediticio

A la fecha de análisis y en promedio del último año, el Fondo presentó una elevada calidad crediticia de su portafolio, la cual se ubicó en AAA(arg), y se espera conserve producto de la estrategia de inversión del Fondo.

Riesgo de distribución

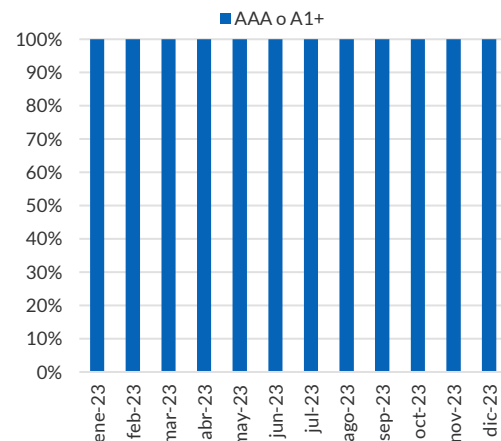
Al 27-01-23 el riesgo de distribución del Fondo era bajo, dado que el 100% de las inversiones se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+.

Riesgo de concentración

La principal inversión en valores privados ponderaba un 12,2% y las primeras cinco un 59,4% del total de la cartera. Asimismo, la buena calidad crediticia de los activos en cartera mitiga el presente riesgo y cabe destacar que no presenta tenencia de títulos soberanos.

A la fecha de análisis, la cartera del Fondo se componía por Obligaciones Negociables (ON) en un 74,2%, y por Disponibilidades en un 25,8%. En tanto, al 29-12-23 el portafolio se componía de inversiones de Chile en un 44,7%, de Brasil en un 29,5%, de Estados Unidos un 25,5% y de Argentina en un 0,3%.

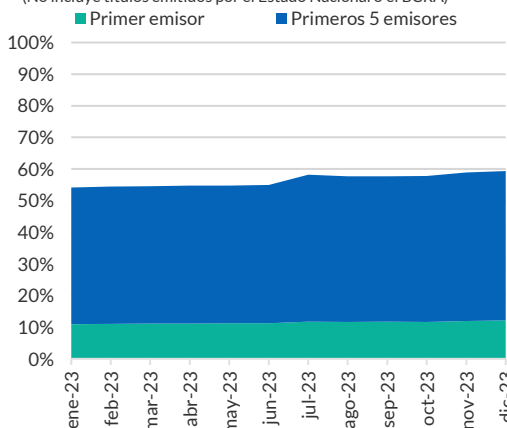
Calidad crediticia de las inversiones



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

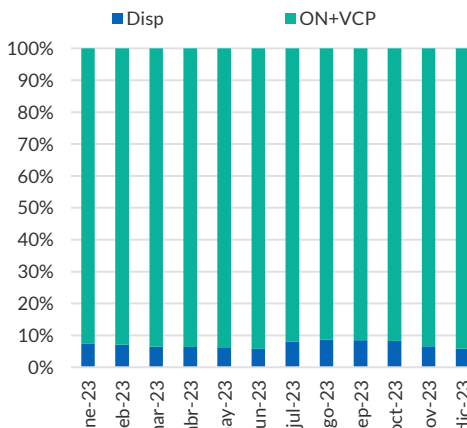
Concentración por emisor

(No incluye títulos emitidos por el Estado Nacional o el BCRA)



Fuente: C. A. F. C. I., estimaciones propias.

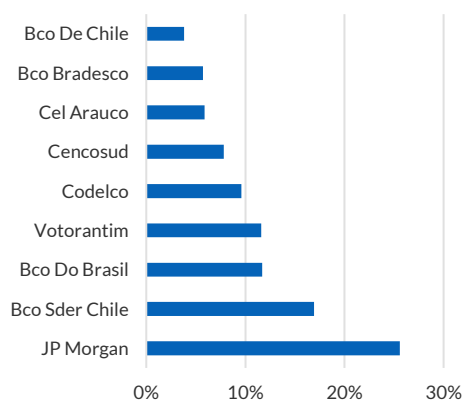
Evolucion de los instrumentos en cartera



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias

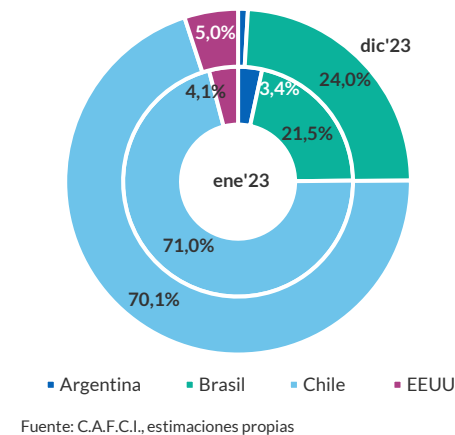
Al 29-12-23, las principales inversiones correspondían a bonos corporativos de: Banco Santander Chile por un 17,2%, Banco do Brasil por un 11,9%, Votorantim por un 11,8%, Codelco por un 9,8%, Cencosud por un 7,9%, Celulosa Arauco por un 5,9%, Banco Bradesco por un 5,8%, Banco de Chile por un 3,9%. Por otro lado, posee disponibilidades en el Banco JP Morgan por un 25,5% y Banco Santander Argentina por un 0,3%.

Principales inversiones dic'23
(como % del total de la cartera)



Fuente: C.A.F.C.I. estimaciones propias

Inversiones por país
(Cifras como % del total de la cartera)



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias

Valores que no son deuda

A la fecha de análisis y de acuerdo a su estrategia, el Fondo no poseía inversiones en activos de renta variable y no se espera que posea.

Dictamen

Superfondo Renta Fija Latam

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 08 de febrero de 2024, decidió **confirmar (*)** la calificación al presente Fondo en **AAAf(arg)**.

Categoría AAAf(arg): La calificación de fondos ‘AAA’ indica la máxima 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 ‘AAA’.

Los signos "+" o "-" pueden ser agregados a las calificaciones crediticias de fondos para indicar la posición relativa dentro de una categoría de calificación. Estos sufijos no aplican en la categoría ‘AAA’ o en las categorías inferiores a ‘B’. El riesgo de contraparte no fue analizado al no considerarse relevante para la calificación. El sufijo f hace referencia a fondos de renta fija.

(*)Siempre que se confirme una calificación, la calificación anterior es igual a la del presente dictamen.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

- Reglamento de gestión, 26-04-2018, disponible en www.cnv.gov.ar
- Cartera al 29-12-23 suministrada por la Administradora. Información sobre composición semanal de cartera disponible en www.cnv.gov.ar
- Información estadística extraída de la Cámara Argentina de FCI, al 29-12-23, disponible en www.cafci.org.ar

Glosario

- Benchmark: índice de referencia
- CPD: Cheque pago diferido
- Disp: Disponibilidades
- FCI: Fondos Comunes de Inversión
- FF: Fideicomisos Financieros
- ON: Obligaciones Negociables
- Peer Group: Grupo comparable
- PF: Plazos Fijos

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.