

Super Ahorro \$

Perfil

Super Ahorro \$ es un fondo de mercado de dinero clásico en pesos, que invierte en el mercado local, con un horizonte de inversión de muy corto plazo (su duration a la fecha del presente informe es de 2,9 días). Invierte en depósitos a la vista, cauciones, pases y plazo fijos en los principales bancos del país. Su benchmark es 70% tasa de depósitos de caja de ahorro en pesos y plazos fijos, y 30% tasa BADLAR.

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo se fundamenta principalmente en el riesgo crediticio promedio de su portafolio, el cual se ubicó en AA+ en escala nacional, aunque a la fecha de análisis se ubicó en AAA. Además, se consideró la fuerte calidad de la Administradora, el bajo riesgo de liquidez y de distribución, y el moderado a alto riesgo de concentración por emisor mitigado por la elevada calidad crediticia de los principales emisores y la corta duration de los instrumentos.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Elevada calidad crediticia. En promedio del último año, la calidad crediticia del portafolio se ubicó en AA+(arg), aunque a la fecha de análisis (27-01-23) se ubicó en AAA, en línea con la calificación asignada. Se espera que el Fondo conserve dicha calidad crediticia.

Bajo riesgo de distribución. A la fecha de análisis las inversiones del portafolio se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 87,7% y en rango AA o A1 por un 12,3%.

Moderado a alto riesgo de concentración por emisor. Al 27-01-23, la principal inversión en valores privados, sin considerar Banco Nación ni cauciones, ponderaba un 18,3% (plazos fijos y disponibilidades de Banco de la Provincia de Buenos Aires), mientras que las primeras cinco acumulaban un 48,7% del total de la cartera. Sin embargo, mitiga el presente riesgo la elevada calidad crediticia de los principales emisores y la corta duration del portafolio.

Fondo de mercado de dinero clásico. A la fecha de análisis el Fondo se componía en un 67,1% por disponibilidades (un 66,3% corresponden a cuentas corrientes remuneradas), un 26% por plazos fijos tradicionales, un 4,6% por plazos fijos precancelables y un 2,3% por cauciones.

Análisis del Administrador

Fuerte posicionamiento. Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. inició operaciones hacia fines de 1994. A enero 2023 era la segunda Administradora del mercado, con una participación del 11,3% y un patrimonio administrado cercano a los \$ 830.637 millones. Además, el Agente de Custodia es Banco Santander Río S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo 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.

Bajo riesgo de liquidez. Al 27-01-23, el principal cuotapartista reunía un 8,7% y los principales cinco el 16,1% del patrimonio del Fondo. En tanto a la misma fecha, los activos líquidos (disponibilidades) alcanzaban el 67,1% del total de la cartera.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación AAf(arg)

Datos Generales

Super Ahorro \$	
31-01-23	
Agente de Administración	Santander Río Asset Management
Agente de Custodia	Santander Río
Patrimonio	\$ 456.159.700.302
Inicio de actividades	Nov-96
Plazo de rescate	t+0

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Fondos de Renta Fija, registrado ante la CNV, Septiembre 2014](#)

Informes Relacionados

[Super Ahorro \\$](#)

Analistas

Analista Principal
Darío Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com
+54 11 5235 8136

Analista Secundario
María José Sager
Analista Senior
mariajose.sager@fixscr.com
+54 11 5235 8131

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

Perfil

Super Ahorro \$ es un fondo de mercado de dinero clásico que invierte en el mercado local, con un horizonte de inversión de muy corto plazo (su duration a la fecha es de 18 días). Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. En función de su estrategia, el Fondo invierte en depósitos en Cuenta Corriente Remunerada, Cautiones, operaciones de Pase y en Plazos Fijos en bancos del Sistema Financiero Argentino.

El perfil de cuotapartistas al que apunta el Fondo son inversores individuales, corporativos e institucionales. El Fondo inició operaciones en noviembre de 1996 y a fines de ene'23 tenía un patrimonio cercano a los \$ 456.159 millones.

El Benchmark es 70% tasa de depósitos de caja de ahorro en pesos y plazos fijos y 30% tasa Badlar. Su plazo de rescate es inmediato.

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

Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. era la segunda Administradora del mercado, con una participación de 11,3% y un patrimonio bajo administración cercano a los \$830.637 millones a enero 2023. Inició operaciones hacia fines de 1994 y a la fecha de análisis tenía bajo administración 16 Fondos operativos. Además, el Agente de Custodia es Banco Santander S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo 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.

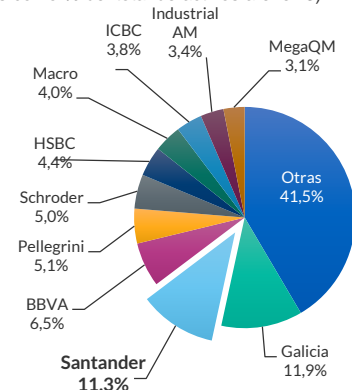
El auditor de Administradora y del Fondo es Ernst & Young. En tanto, que para el sistema de gestión de los fondos la Administradora ha adoptado el sistema Aladdin (sistema que utiliza la administradora a nivel global) que le permite un robusto control de límites, validación de precios de activos y simulación automática de pre-trades para los portafolios. Asimismo, la contabilidad de los fondos, al igual que la mayoría de los Fondos de la industria, se 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 con certificación GIPS Compliance.

Riesgo de liquidez

El 27-01-23 el riesgo de liquidez del Fondo era bajo. En promedio del último año, presentó una buena atomización por cuotapartista, y a la fecha de análisis el primero reunía un 8,7%, mientras que los principales cinco el 16,1% del patrimonio del Fondo. En tanto a la misma fecha, los activos líquidos (disponibilidades) alcanzaban el 67,1% del total de la cartera.

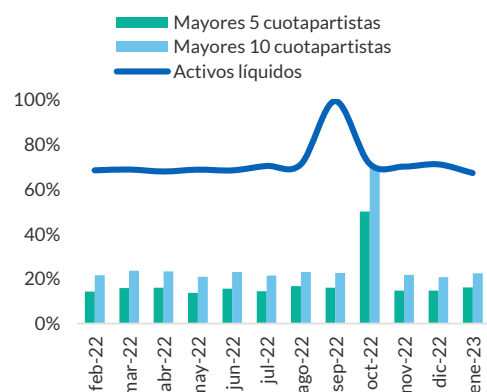
Administradoras de Fondos de Inversión

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



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

Liquidez/Cuotapartistas



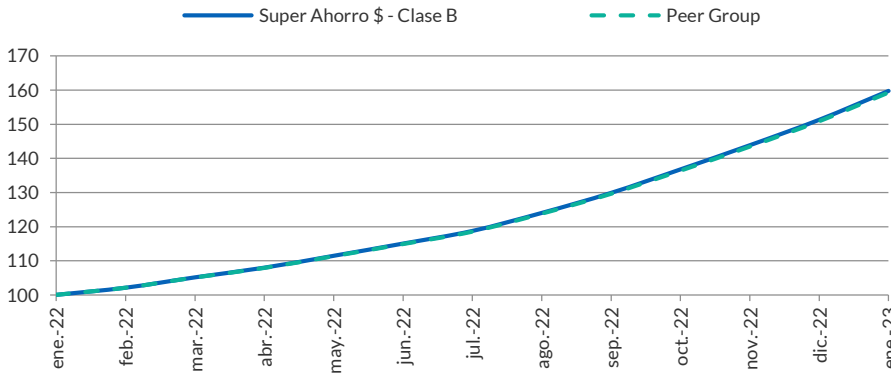
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias

Desempeño Financiero

La rentabilidad anual del Fondo Super Ahorro \$ – Clase B, al 31-01-23 fue del 59,7%, en tanto el rendimiento mensual se ubicó cercano al 5,6%. El desempeño del Fondo se ubica en línea con la mediana del rendimiento observado de Fondos *money market* clásicos del mercado.

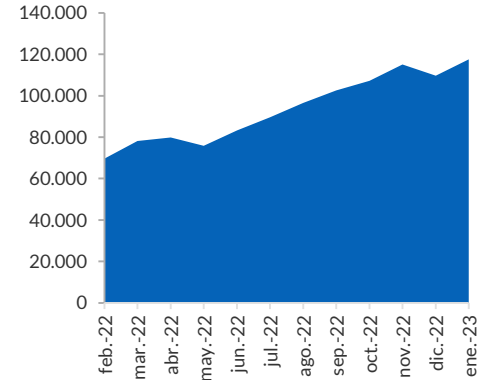
Crecimiento Nominal Valor Cuota

(Base 100 ene'22)



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

Cantidad de cuotapartes (en millones)



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

Calificación de riesgo crediticio

Riesgo crediticio

El Fondo presenta una muy buena calidad crediticia. En promedio del último año, la misma se ubicó en AA+(arg), sin embargo, desde octubre 2022 se ubica consistentemente en AAA, en línea con la calificación asignada, y se espera se conserve en los meses subsiguientes.

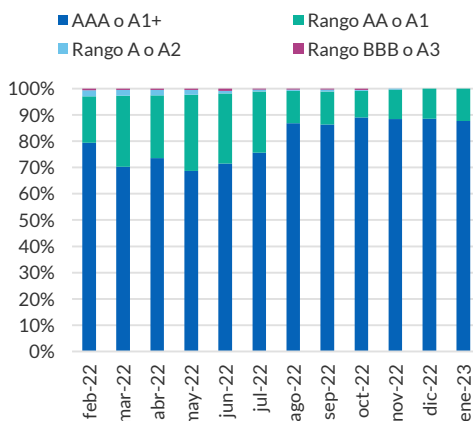
Riesgo de distribución

Al 27-01-23 el Fondo presentaba un bajo riesgo de distribución. Las inversiones del portafolio se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 87,7% y en rango AA o A1 por un 12,3%.

Riesgo de concentración

Al 27-01-23, la principal inversión en valores privados, sin considerar Banco Nación ni cauciones, ponderaba un 18,3% (correspondiente a plazos fijos y disponibilidades de Banco de la Provincia de Buenos Aires), mientras que las primeras cinco acumulaban un 48,7% del total de la cartera. Sin embargo, mitiga el presente riesgo la elevada calidad crediticia de los principales emisores y la corta duration del portafolio.

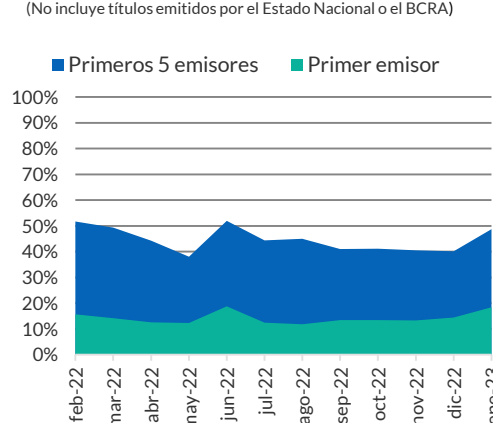
Calidad crediticia de las inversiones



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

Concentración por emisor

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

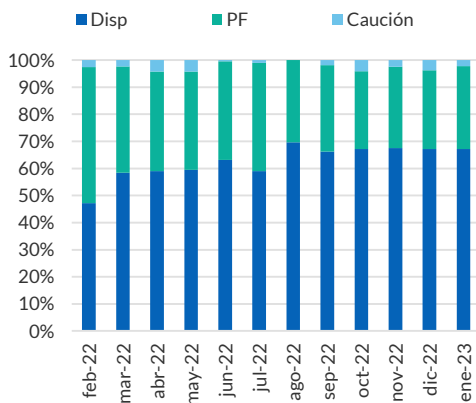


Fuente: Cámara Argentina de F.C.I., estimaciones propias.

Al 27-01-23, las principales concentraciones por emisor en cartera correspondían a Banco Nación por un 18,9%, a Banco de la Provincia de Buenos Aires por un 18,3%, a Banco Galicia por un 11,9%, a Banco Supervielle por un 6,8%, a Banco Patagonia por un 6,2%, a Banco Hipotecario por un 5,4%, a Banco de la Provincia de Córdoba por un 5,3%, a Banco Comafi por un 5%, a Banco Santander por un 5% y a Banco ICBC por un 4,5%. El resto de las inversiones representaban menos de 3,0% de la cartera cada una.

Asimismo, a la fecha de análisis el Fondo se componía en un 67,1% por disponibilidades (un 66,3% corresponden a cuentas corrientes remuneradas), un 26% por plazos fijos tradicionales, un 4,6% por plazos fijos precancelables y un 2,3% por cauciones.

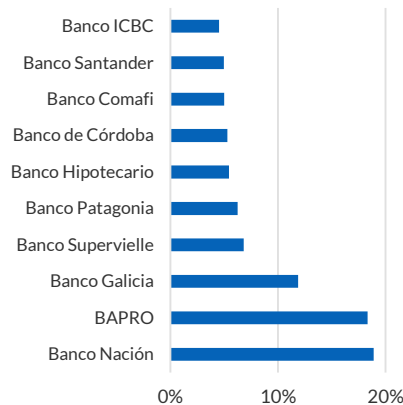
Evolución de los instrumentos en cartera



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

Principales inversiones Enero 2023

(como % del total de la cartera)



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

Valores que no son deuda

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

Dictamen

Super Ahorro \$

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 3 de marzo de 2023, decidió confirmar (*) la calificación asignada 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, 22-01-20, disponible en www.cnv.gov.ar
- Cartera al 27-01-23 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 31-01-23, disponible en www.cafci.org.ar

Glosario

- Peer group: Grupo de fondos comparables
- Portfolio management: Administración de activos
- Asset Management: Gestión de Activos
- Disp: Disponibilidades

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 (Afilada 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.