FIX (afiliada de Fitch) confirma la calificación de MAF Acciones Argentinas en BBB+c(arg)

19 de diciembre de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, (en adelante FIX) confirmó la calificación de MAF Acciones Argentinas en BBB+c(arg) administrado por Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La calificación BBB+c(arg), en línea con la nueva metodología registrada ante la CNV, responde principalmente a una Administradora considerada Satisfactoria en su evaluación cualitativa y al escaso track record que presenta el Fondo (no posee tres años de historia ya que se encuentra activo desde julio 2013). Fundamentos principales de la consideración de la Administradora como Satisfactoria: Adecuado posicionamiento, pese a escasa trayectoria de la Administradora: Mariva Asset Management S.G.F.C.I., inició operaciones en julio de 2011 y administraba al 31-10-14 activamente ocho fondos y un patrimonio cercano a los $2.000 millones, con una participación de mercado cercana al 1.5% (posición 21/43 Administradoras). No obstante, su participación en renta variable es baja, administrando únicamente este Fondo con una participación de mercado del 0.3% (21/25 Administradoras). En tanto, el Agente de Custodia es Banco Mariva, entidad que se encuentra calificada en A(arg) perspectiva negativa y A1(arg), calificaciones de largo y corto plazo respectivamente. Consistencia en el Proceso de Inversión: La estrategia de inversión se apoya en un análisis top-down, donde el comité de inversiones, se encarga de delinear el escenario macroeconómico global, regional y local. La estrategia es activa aunque con restricciones y el proceso de selección de activos está dotado de varias herramientas de carácter fundamental y también de carácter técnico. Se estima el comportamiento futuro del Merval a través de un modelo APT. Los precios esperados de las acciones se estiman a través de distintos modelos de valuación o de valuación por ratios, considerando comparaciones históricas y a nivel regional y los descuentos o premios históricos. Complementariamente, el Portfolio Manager establece el modelo de Treynor Black para determinar las ponderaciones de los papeles que son parte de la estrategia activa considerando las distintas restricciones. Recursos suficientes para la gestión: El personal dedicado a la administración del presente Fondo se considera adecuado aunque el escaso patrimonio administrado, hace que el portfolio manager deba dedicar tiempo a otros Fondos u otras tareas (similar al promedio del mercado). Control Apropiado del Área de Riesgos: Posee un área de Compliance, la cual realiza un adecuado control tanto de los límites internos fijados como de los límites regulatorios. Asimismo, cuenta con una auditoría interna que realiza un análisis integral de su operatoria. Marco operacional apropiado: El Fondo superó la revisión operacional realizada por FIX. El auditor de la Administradora y del Fondo es Price Waterhouse & Co. SRL. En tanto, el sistema de gestión y contabilidad, al igual que la mayoría de los Fondos, es el sistema Visual Fondos (ESCO). La elevada liquidez de la mayoría de los activos que compone la cartera (acciones que forman el índice Merval), hace que el precio reflejado sea de mercado y mitiga el riesgo de valuación (no existe un proveedor de precios único). Para acceder al informe de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +541152358142 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Federico Comes Analyst +541152358147 Relación con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – doug.elespe@fixscr.com Información adicional disponible en www.fixscr.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los 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: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM /

UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA 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 SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO 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.