

# FIX (afiliada a Fitch) confirma la calificación del fondo MAF Empresas FCI Abierto Pymes en A-/V5(arg)

April 16, 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) (en adelante FIX o la calificadora), -Buenos Aires- 16 de abril de 2014: FIX confirmó la calificación A-/V5(arg) al fondo MAF Empresas FCI Abierto Pymes administrado por Mariva Asset Management S.G.F.C.I. -MAF Empresas FCI Abierto Pymes A-/V5(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La calificación crediticia se fundamenta principalmente en los límites establecidos en la política de inversión y en la estrategia del fondo. Estos factores analizados en conjunto determinan un riesgo crediticio promedio máximo de A-(arg). En tanto, la calificación de riesgo de mercado V5(arg) responde a un moderado riesgo de tasa y a un elevado riesgo de liquidez. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Al 31-01-14, las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 23.3%, en rango AA o A1 por un 36.1%, en rango A o A2 por un 28%, y en rango BBB o A3 por un 11.5%. En tanto, la concentración por emisor era moderada a la misma fecha. La principal inversión en valores privados reunía un 10.4% y las primeras cinco un 34.8% de la cartera. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un moderado riesgo de tasa y riesgo spread. En el último año, la duración modificada promedio se ubicó cerca de los 365 días. Dado este riesgo de tasa, el riesgo spread también es moderado pese a la alta calidad crediticia de la cartera. El riesgo de liquidez es alto. Al 31-01-14, el principal cuotapartista reunía un 36.2%, los primeros tres un 74.9% y los primeros cinco un 87.2% del patrimonio. En tanto, los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) reunían un 25%. No presenta riesgo cambiario. PERFIL DEL FONDO: MAF Empresas FCI Abierto Pymes es un fondo en pesos que estará bajo la categoría de fondos Pymes y por ende estará regulado bajo las normas CNV para FCI Pymes. El reglamento de inversión establece que el fondo invertirá al menos el 75% de su patrimonio en instrumentos destinados al financiamiento de Pymes. El 40% de dicho porcentaje deberá invertirse en valores negociables emitidos por las Pymes, incluidos los cheques de pago diferidos, mientras que el 35% restante podrá completarse mediante inversiones en valores negociables emitidos por empresas argentinas de baja capitalización y/o instrumentos de otras entidades cuya emisión tenga como objetivo el financiamiento de Pymes. ADMINISTRADORA Mariva Asset Management Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión tiene como actividad principal inversiones en general, y pese a ser una administradora relativamente nueva, cuenta con un grupo de profesionales idóneos y con experiencia para tomar decisiones relacionadas con la administración del patrimonio del fondo común de inversión. Al 31-01-14, administraba siete fondos y un patrimonio cercano a los \$1.400 millones. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN: Las acciones de calificación podrían verse afectadas por cambios materiales en la calidad crediticia o en los perfiles de riesgo de mercado del fondo. Un cambio material con relación a los lineamientos de FIX por algún factor clave de la calificación podría generar que FIX baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de FIX de fondos de deuda, por favor, consultar los criterios a los que se hace referencia debajo, que además están publicados en el sitio web de la calificadora, [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com). Contactos: Analista Principal Federico Comes Analyst +541152358147 Analista Secundario Gustavo Avila Director +541152358142 Relacion con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – [doug.elespe@fixscr.com](mailto:doug.elespe@fixscr.com) Información adicional disponible en [www.fixscr.com](http://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 ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FIXSCR.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fixscr.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX, 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. FITCH 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.