

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

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 BBB(arg)rv de MAF Acciones Argentinas administrado por Mariva Asset Management S.G.F.C.I. - MAF Acciones Argentinas BBB+(arg)rv FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La calificación asignada se basa principalmente en los aspectos cualitativos, los cuales se consideran adecuados. Limita la calificación la falta de historia del fondo. MAF Acciones Argentinas es un fondo de renta variable en pesos que invierte localmente y su horizonte de inversión es el largo plazo. El fondo tiene como objetivo principal realizar inversiones que repliquen, reproduzcan o persigan el seguimiento del índice Merval. La estrategia de inversión se apoya en un análisis top-down, en el cual el comité de inversiones, que se reúne al menos mensualmente, 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 esta dotado de varias herramientas de carácter fundamental y técnico. En primera instancia se estima el comportamiento futuro del Merval a través de un modelo APT. Luego, el portfolio manager se encargará de estimar los precios esperados de las acciones a través de distintos modelos de valuación o de valuación por ratios, y considerará comparaciones históricas y a nivel regional, y los descuentos o premios históricos. Las herramientas de análisis técnico serán utilizadas para evaluar momentum de compra o venta. Complementariamente, el portfolio manager establecerá el modelo de Treynor Black para determinar las ponderaciones de los papeles que serán parte de la estrategia activa y contemplará las distintas restricciones. Para ello también calculará el conjunto de varianzas y covarianzas, que serán estimadas a partir del modelo de Recursive Variance de Risk Metrics. En tanto, la Sociedad Depositaria es Banco Mariva S.A., entidad calificada en la categoría A1(arg) para Endeudamiento de Corto Plazo y en A(arg) con Perspectiva Estable al Endeudamiento de Largo Plazo. 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: La clasificación podría verse afectada por cambios materiales en la combinación de los factores de clasificación mencionados anteriormente. Un cambio material con relación a los lineamientos de FIX por algún factor clave de la clasificación, podría generar que FIX baje las clasificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de clasificación de fondos de inversión, por favor, consultar los criterios a los que se hace referencia más abajo, que además están publicados en el sitio web de la clasificadora, 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 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 ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // / FIXSCR.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.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. 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.