

FIX (afiliada a Fitch) confirma la calificación del fondo MAF Corporativos Argentina en A+/V6(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+/V6(arg) al fondo MAF Corporativos Argentina administrado por Mariva Asset Management S.G.F.C.I. -MAF Corporativos Argentina A+/V6(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo a la fecha de análisis y en promedio en el último año, presentó un riesgo crediticio promedio de AA-(arg), limita la calificación la concentración por emisor y la elevada concentración por cuotapartista. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V6(arg) responde a un elevado riesgo de tasa, a un moderado a alto riesgo de liquidez, y a una elevada exposición a activos en dólares. 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 4.6%, en rango AA o A1 por un 72.1%, en rango A o A2 por un 17.5% y en rango BBB o A3 por un 5.7%. En tanto, la concentración por emisor era moderada a la misma fecha. La principal inversión en valores privados reunía un 13.8% y las primeras cinco un 45.6% de la cartera. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un elevado riesgo de tasa y riesgo spread. En el último año, la duración modificada promedio se ubicó cerca de los tres años. Dado este riesgo de tasa, el riesgo spread también es alto pese a la muy alta calidad crediticia de la cartera. El fondo presenta un moderado a alto riesgo de liquidez. Al 31-01-14, el principal cuotapartista reunía un 25.9%, los primeros tres un 42.5% y los primeros cinco un 52.9% del patrimonio. En tanto, los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) un 31.5%. El fondo posee una elevada exposición a activos en dólares. A la fecha de análisis, cerca del 87% de los activos en cartera se encontraban denominados en dólares o dólar-linked (con cláusula de ajuste al dólar oficial). PERFIL DEL FONDO: MAF Corporativos Argentina es un fondo de renta fija que invierte en el mercado local y cuyo benchmark (índice de referencia) es la tasa de rendimiento del Bono del Tesoro de Estados Unidos a 5 años de vencimiento más 250 puntos básicos. El objetivo es maximizar la valoración del patrimonio a través de una cartera diversificada de instrumentos de renta fija, públicos o privados y denominados preferentemente en dólares. 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. Contactos: Analista Principal Federico Comes Analyst +541152358147 Analista Secundario Gustavo Avila Director +541152358142 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 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.