

Fitch confirma la calificación de MAF Renta Pesos en AA-/V6(arg)

June 19, 2013

Fitch Ratings confirmó la calificación AA-/V6(arg) al fondo MAF Renta Pesos administrado por Mariva Asset Management S.A.S.G.F.C.I. --MAF Renta Pesos: AA-/V6(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La calificación crediticia se fundamenta principalmente en que el fondo mantuvo a la fecha de análisis y en promedio en el último año, un riesgo crediticio promedio de AA-(arg) en línea con la calificación asignada. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V6(arg) obedece a un alto riesgo de tasa de interés, un moderado a alto riesgo de liquidez y un moderado riesgo cambiario. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Al 31-05-13, las inversiones del fondo estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 6.5%, en rango AA o A1 por un 78.9%, en rango A o A2 por un 7.1%, en rango BBB o A3 por un 6.7% y en rango BB por un 0.8%. La Administradora manifestó su intención de vender gradualmente la tenencia de activos por debajo del grado de inversión. El riesgo de concentración por emisor es bajo dada la estrategia del fondo de invertir principalmente en títulos públicos. Al 31 de mayo de 2013 (fecha de análisis), la principal inversión en valores privados reunía un 7.5% y las primeras cinco un 23.1% de la cartera. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un alto riesgo de tasa. En el último año, la duración modificada promedio se ubicó entre dos años y medio y tres años. Dado este riesgo de tasa, el riesgo spread también es alto pese a la muy alta calidad crediticia de la cartera. En tanto, el riesgo de liquidez es moderado a alto. A la fecha de análisis, el principal cuotapartista reunía el 100% del patrimonio. En tanto, la liquidez inmediata alcanzaba un 8.7% y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) un 75.5%. PERFIL DEL FONDO: MAF Renta Pesos es un fondo de renta fija que invierte en el mercado local, cuyo benchmark (índice de referencia) es el índice de Bonos de Largo Plazo del IAMC. Invertirá principalmente en títulos públicos y se creó con el objetivo de maximizar la valoración del patrimonio, a través de una cartera diversificada de instrumentos de renta fija, públicos o privados con oferta pública y principalmente denominados en pesos argentinos. ADMINISTRADORA: Mariva Asset Management Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión tiene como actividad principal inversiones en general, y pese a haber iniciado operaciones en julio de 2011, 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 31-05-13, administraba activamente seis fondos y un patrimonio cercano a los \$840 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 Fitch por algún factor clave de la calificación podría generar que Fitch baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de Fitch 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.fitchratings.com. Contactos: Analista Principal Mariano Maccagno Analyst +541152358147 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Gustavo Avila Director +541152358142 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 541152358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Los Criterios National Ratings Criteria; Ene., 19, 2011 y Criterios de calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica; Jun., 6, 2011 están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO

ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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 FITCH, 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 FITCH.