Fitch asigna la calificación A/V5(arg) a MAF Renta Argentina

5 de marzo de 2013

Fitch Ratings asignó la calificación A/V5(arg) a MAF Renta Argentina, administrado por Mariva Asset Management S.A.S.G.F.C.I. --MAF Renta Argentina A/V5(arg) FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN La calificación crediticia asignada 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 se sustenta en que Fitch estima un moderado a alto riesgo de tasa ajustado por riesgo spread y un elevado riesgo de liquidez. También se consideró la naturaleza del fondo y su consecuente elevada exposición a la evolución del dólar oficial. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES Los activos estarían invertidos siguiendo este análisis en escala nacional en rango AA por un 38.8%, en rango A por un 53.8% y en rango BBB por un 7.5%. Fitch no consideró en forma directa el peor escenario combinado de todas las restricciones de su política (daría un riesgo crediticio de BBB(arg)), ya que éste no sería un escenario probable dada la estrategia del fondo y su cartera objetivo por tipo de activo. Tampoco se le dio crédito a la composición de la cartera teórica, la cual refleja un riesgo crediticio de AA-(arg), al estar alejada de los parámetros mínimos establecidos en su política. La calificación también contempla el hecho de que el fondo aún no inició operaciones, por lo que no se puede verificar el efectivo cumplimiento de su política. Sin embargo, se considera la adecuada capacidad de la Sociedad Gerente para llevar a cabo la administración del fondo. Fitch estima que el riesgo de concentración por emisor será moderado. Se esperan concentraciones significativas en determinados emisores producto de la estrategia del fondo, que consiste en invertir principalmente en activos dólar-link (activos en pesos con cláusula de ajuste al dólar oficial) y la actual escasez de estos instrumentos en el mercado. El fondo invertiría al menos el 75% en estos instrumentos. En tanto, la cartera teórica presenta una concentración del 15% para el principal emisor y 50% para los primeros cinco. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO Fitch estima un moderado a alto riesgo de tasa ajustado por riesgo spread al considerar la estrategia del fondo y el límite de dos años de duración establecido en su política de inversión. En tanto, Fitch prevé que el riesgo de liquidez del fondo será elevado. Al analizar la estrategia y la cartera teórica se concluye que la mayor parte de la cartera tendría escasa liquidez. Asimismo, dado que el fondo no inició sus operaciones, puede haber una elevada concentración por cuotapartista en los comienzos. Finalmente se consideró la elevada exposición a la evolución del dólar oficial debido a su estrategia, lo que actuaría como cobertura en caso de una depreciación; mientras que lo contrario sucedería en caso de apreciación, que generaría un moderado riesgo cambiario. PERFIL DEL FONDO MAF Renta Argentina es un fondo de renta fija en pesos que invertirá principalmente en activos denominados dólar-link y tendrá como índice de referencia, la evolución del promedio simple de las cotizaciones del dólar comprador y vendedor del Banco de la Nación Argentina. ADMINISTRADORA Mariva Asset Management Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión tiene como actividad principal inversiones en general, y pese a ser una administradora con escasa historia (inició operaciones en agosto 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. A fines de enero de 2013 administraba cuatro fondos en forma activa y un patrimonio cercano a los $700 millones. La Sociedad Depositaria es Banco Mariva S.A., entidad que se encuentra calificada por Fitch en A(arg) y A1(arg), calificaciones de largo y corto plazo respectivamente. 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 Gustavo Avila Director +541152358142 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Mariano Maccagno Analyst +541152358147 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 541152358139 – laura.villegas@fithcratings.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.