

Fitch califica en A-/V5(arg) a MAF Empresas FCI Abierto Pymes

14 de enero de 2013

Fitch Ratings asigna la calificación A-/V5(arg) al fondo MAF FCI Abierto Pymes, administrado por Mariva Asset Management S.A.S.G.F.C.I. --MAF Empresas FCI Abierto Pymes: A-/V5(arg) -FUNDAMENTO DE LA CALIFICACION 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) se fundamenta en que Fitch estima un riesgo de tasa ajustado por riesgo spread moderado y un muy elevado riesgo de liquidez. Además se contempla el hecho de que no haya límites específicos de duración para la cartera. -CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES 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). Los activos estarían invertidos siguiendo este análisis en escala nacional en rango AA por un 15%, en rango A por un 70.4%, en rango BBB por un 13.1% y en rango BB por un 1.5%. La calificación también incorpora el hecho de que el fondo aún no inició operaciones por lo que aún 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 sea moderado. Se esperan concentraciones significativas en determinados emisores o garantes para los cheques avalados por Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) producto de la naturaleza del fondo. La política fija una exposición máxima del 25% por SGR del monto invertido en cheques avalados. En tanto, la cartera objetivo del fondo estaría invertida en fideicomisos financieros pymes por un 35%, en cheques de pago diferidos avalados por un 25%, en obligaciones negociables pymes por un 15%, en bonos soberanos pymes por un 15% y en fondos comunes de inversión por un 10%. -SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO Fitch estima que el fondo presente un riesgo de tasa ajustado por riesgo spread moderado al considerar la estrategia del fondo y la cartera teórica. En tanto, el riesgo de liquidez es muy elevado debido a la naturaleza del fondo y a que se espera una muy elevada concentración por cuotapartista. La estrategia del fondo no prevé apalancamiento en forma directa o indirecta mediante ningún producto financiero y no se esperan descalces de moneda significativos. -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 con escasa historia (inicio 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. Al 31-12-2012 administraba cuatro fondos en forma activa y un patrimonio cercano a los \$630 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. Estas calificaciones reflejan su holgada liquidez, la buena calidad de sus activos y su adecuada capitalización. Además, se consideró la volatilidad de la rentabilidad del banco como consecuencia de su principal actividad (compra-venta de títulos), la vasta experiencia del management en ese negocio y la concentración de sus depósitos.

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 Relacion con los medios: Laura Villegas - Buenos Aires - 541152358139 - laura.villegas@fitchratings.com Informacion adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Las calificaciones antes senaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestacion de sus servicios de calificacion. Los Criterios National Ratings Criteria; Ene.,.19, 2011 y Criterios de calificacion Fondos de Deuda en Latinoamerica; Jun., 6, 2011 estan disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.