

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

January 14, 2013

Fitch Ratings asigno la calificacion 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 calificacion crediticia se fundamenta principalmente en los limites establecidos en la politica de inversion y en la estrategia del fondo. Estos factores analizados en conjunto determinan un riesgo crediticio promedio maximo de A-(arg). En tanto, la calificacion 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. Ademias se contemplo el hecho de que no haya limites especificos de duracion para la cartera. -CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES La calificacion crediticia se fundamenta principalmente en los limites establecidos en la politica de inversion y en la estrategia del fondo. Estos factores analizados en conjunto determinan un riesgo crediticio promedio maximo de A-(arg). Los activos estarian invertidos siguiendo este analisis 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 calificacion tambien incorpora el hecho de que el fondo aun no inicio operaciones por lo que aun no se puede verificar el efectivo cumplimiento de su politica. Sin embargo, se considera la adecuada capacidad de la Sociedad Gerente para llevar a cabo la administracion del fondo. Fitch estima que el riesgo de concentracion por emisor sea moderado. Se esperan concentraciones significativas en determinados emisores o garantes para los cheques avalados por Sociedades de Garantia Reciproca (SGR) producto de la naturaleza del fondo. La politica fija una exposicion maxima del 25% por SGR del monto invertido en cheques avalados. En tanto, la cartera objetivo del fondo estaria 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 inversion 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 teorica. En tanto, el riesgo de liquidez es muy elevado debido a la naturaleza del fondo y a que se espera una muy elevada concentracion por cuotapartista. La estrategia del fondo no preve apalancamiento en forma directa o indirecta mediante ningun producto financiero y no se esperan descalces de moneda significativos. -PERFIL DEL FONDO: MAF Empresas FCI Abierto Pymes es un fondo en pesos que estara bajo la categoria de fondos Pymes y por ende estara regulado bajo las normas CNV para FCI Pymes. El reglamento de inversion establece que el fondo invertira al menos el 75% de su patrimonio en instrumentos destinados al financiamiento de Pymes. El 40% de dicho porcentaje debera invertirse en valores negociables emitidos por las Pymes, incluidos los cheques de pago diferidos, mientras que el 35% restante podra completarse mediante inversiones en valores negociables emitidos por empresas argentinas de baja capitalizacion y/o instrumentos de otras entidades cuya emision tenga como objetivo el financiamiento de Pymes. -ADMINISTRADORA Mariva Asset Management Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversion 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 idoneos y con experiencia para tomar decisiones relacionadas con la administracion del patrimonio del fondo comun de inversion. 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 capitalizacion. Ademias, se considero la volatilidad de la rentabilidad del banco como consecuencia de su principal actividad (compra-venta de titulos), la vasta experiencia del management en ese negocio y la concentracion de sus depositos.

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.