

Fitch confirma las calificaciones de los fondos MAF

June 19, 2012

Fitch Argentina confirmó las calificaciones asignadas a los fondos MAF administrados por Mariva Asset Management S.G.F.C.I. --MAF Money Market AA-/V1(arg) --MAF Pesos Plus AA-/V3(arg) --MAF Corporativos Argentina A+/V6(arg) --MAF Renta Pesos AA-/V6(arg) --MAF Acciones Argentinas BBB+(arg)rv Fundamentos de las calificaciones: -MAF Money Market: Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo haya presentado a la fecha de análisis y desde su lanzamiento un riesgo crediticio promedio de AA(arg). Limita la calificación la escasa historia del fondo y la amplitud en la distribución de las calificaciones. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se sustenta en un muy bajo riesgo de tasa y riesgo spread y en un bajo riesgo de liquidez. -MAF Pesos Plus: La calificación crediticia del fondo se sustenta en que éste presentó a la fecha de análisis y desde su lanzamiento un riesgo crediticio promedio de AA en escala local. No obstante, la calificación contempla la escasa historia del fondo y los límites establecidos en su política de inversión. En tanto, la calificación de riesgo de mercado responde a que el fondo presenta un bajo riesgo de tasa y riesgo spread y un moderado riesgo de liquidez. -MAF Corporativos Argentina: La calificación crediticia del fondo se sustenta en que éste presentó a la fecha de análisis y desde su lanzamiento un riesgo crediticio promedio de AA- en escala local. Limita la calificación la escasa historia del fondo. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se sustenta en un alto riesgo de tasa y riesgo spread y en un elevado riesgo de liquidez y riesgo cambiario. --MAF Renta Pesos La calificación crediticia del fondo se sustenta en que éste presentó a la fecha de análisis y desde su lanzamiento un riesgo crediticio promedio de AA- en escala local. Además contempla el bajo riesgo de concentración por emisor por su estrategia de invertir principalmente en títulos públicos. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se sustenta en un alto riesgo de tasa y riesgo spread, un moderado a alto riesgo de liquidez y un moderado riesgo cambiario. --MAF Acciones Argentina Se confirma la calificación dado que el fondo no ha sido lanzado aún al mercado y no sufrió cambios relevantes en los aspectos cualitativos. Los aspectos cualitativos son considerados adecuados, producto de una adecuada estrategia de inversión que se apoya en un análisis top-down y un proceso de inversión robusto. Además, cuenta con un grupo de profesionales idóneos y con experiencia para tomar decisiones relacionadas con la administración del patrimonio del fondo común de inversión. La Administradora es nueva aunque sus principales ejecutivos poseen una amplia experiencia en el mercado financiero. Dado que el fondo no inició sus actividades, la calificación se fundamenta principalmente en los aspectos cualitativos. Limita la calificación la falta de historia del fondo. Administradora Mariva Asset Management S.G.F.C.I. es una administradora relativamente nueva, aunque sus principales ejecutivos poseen una amplia experiencia en el mercado financiero. Al 27-04-2012 administraba cuatro fondos y cerca de \$500 millones. Además, la Sociedad Depositaria, Banco Mariva S.A. se encuentra calificada en A(arg) y A1(arg) por Fitch Argentina. Calificaciones Fondos calificados en la categoría 'AA' son considerados que tienen una muy alta calidad crediticia. Se espera que los activos mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio 'AA'. Fondos calificados en la categoría 'A' son considerados que tienen una alta calidad crediticia. Se espera que los activos mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio 'A'. Fondos calificados 'V1'- Riesgo de Mercado Muy Bajo- se consideran que tienen una muy baja sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales presenten una alta estabilidad y tengan un desempeño consistente a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos ofrecen una muy baja exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Fondos calificados 'V3'-Riesgo de Mercado Moderado- se consideran que tienen una moderada sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales tengan un desempeño consistente en el mediano y largo plazo, aunque con algo de variabilidad en el corto

plazo, debido a la mayor exposición a riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Fondos calificados 'V6'-Riesgo de Mercado Muy Alto- se consideran que tienen una muy alta sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales tengan una variabilidad extrema a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos generalmente exhiben una muy alta exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Fondos Calificados 'BBBv' - fondos comunes de inversión cuya combinación de desempeño y de administración, así como su capacidad operativa es adecuada en comparación con fondos de similares objetivos de inversión. 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 Matías Rebozov Analyst +541152358147 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, Metodología de Fondos de Renta Variable y Mixta; Feb., 11 2008 y Criterios de calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica; Jun., 6, 2011 están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.