

Fitch asigna AA-/V1(arg) al fondo MAF Money Market

July 20, 2011

Fitch Argentina asignó la calificación AA-/V1(arg) al fondo MAF Money Market administrado por Mariva Asset Management S.G.F.C.I. MAF Money Market es un fondo de plazo fijo que invertirá en el mercado local con un horizonte de inversión de corto plazo. La calificación de Riesgo crediticio asignada a MAF Money Market se fundamenta en la política de inversión del fondo, en la cartera teórica suministrada por la Sociedad Gerente y en la estrategia que implementará la Administradora. De acuerdo a la cartera teórica, la calidad crediticia del fondo es muy alta y se encontraría invertida en escala local en AAA o A1+ por un 57.4%, en AA o A1 por un 33.9%, en A2 o A por un 5.9% y en BBB o A3 por un 2.8%. En tanto, la política de inversión del fondo fija un máximo del 75% en colocaciones a la vista, remunerados o no, un 30% en depósitos a plazo fijo y un 25% en depósitos a plazo precancelables. Las disponibilidades del fondo podrán estar invertidas en escala local hasta un 25% en A2, hasta 60% en A1 y hasta el 100% en A1+. En tanto, los depósitos a plazo fijo, incluyendo los precancelables, podrán estar invertidos en escala local hasta un 10% en A3, hasta un 10% en A2, hasta un 50% en A1y hasta el 100% en A1+. Finalmente las inversiones en fondos comunes de inversión, cuyo límite es del 10%, deberán poseer una calificación mínima de A en escala local. Se destaca que la estrategia de la Administradora es que el fondo sea "puro" por lo que estará compuesto de colocaciones a la vista, depósitos a plazo fijo y pases en el Banco Central. Limita la calificación la falta de historia del fondo que no permite observar el efectivo cumplimiento de sus políticas y de la normativa vigente. Por su parte, la calificación de Riesgo de Mercado en categoría 'V1' en escala local, se sustenta fundamentalmente en (i) una muy baja duración modificada producto de la estrategia del fondo, de ser de plazo fijo "puro". Si bien la política de inversión MAF Money Market fija un máximo de 270 días para la duración promedio ponderada, se estima que esta duración será considerablemente más baja en línea con los fondos de este tipo, vigentes en el mercado; (ii) una duración modificada ajustada por riesgo spread muy baja, producto de la alta calidad crediticia y una escasa duración modificada de los instrumentos en cartera; (iii) niveles de liquidez altos, consistentes con el objetivo de inversión del Fondo aunque en los comienzos pueda observarse una elevada concentración por cuotapartista. Asimismo, la calificación considera a Mariva Asset Management S.G.F.C.I., como Administradora del fondo, que si bien es una Sociedad nueva, posee profesionales con experiencia para la toma de decisiones, y también a Banco Mariva como Sociedad Depositaria, que Fitch califica en A(arg) y A1(arg) para el largo y corto plazo respectivamente. La Administradora posee un manual para la administración de los fondos en los que se contempla el objetivo, el alcance, los sectores intervinientes, las características generales, los controles y límites sobre las actividades de los fondos, la política de inversiones y los procedimientos para la administración, de la Sociedad Gerente y de los sistemas involucrados. 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 Research Assistant +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 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.