

Fitch asigna AA-/V5(arg) al fondo MAF Renta Pesos

20 de julio de 2011

Fitch Argentina asignó la calificación AA-/V5(arg) al fondo MAF Renta Pesos administrado por Mariva Asset Management S.G.F.C.I. La calificación de Riesgo Crediticio asignada a MAF Renta Pesos 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 2.8%, en rango AA o A1 por un 96.5% y en rango A o A2 por un 0.7%. En tanto, la política de inversión del fondo fija lineamientos mínimos de calificación de acuerdo al tipo de instrumento; determina que los depósitos a plazo fijo que pueden representar hasta un máximo del 20%, deben tener una calificación mínima de A2 o equivalente por hasta el 50%, mientras que no hay restricciones para aquellos calificados en A1 o superior. En tanto, las inversiones en obligaciones negociables (ON) o valores de corto plazo (VCP) que pueden representar hasta un 30% de la cartera, pueden ser en escala local BBB por hasta el 10%, A por hasta el 50%, AA por hasta el 70% y 100% para AAA. Además, las inversiones en fondos comunes de inversión (FCI) locales (hasta el 25%) deben tener una calificación mínima de A en escala local, los títulos públicos provinciales (hasta el 25%) deberán tener una calificación mínima de BBB(arg), los fideicomisos financieros (hasta 25%) deberán tener una calificación mínima de AA+(arg) y los cheques de pago diferido (hasta 5%), deberán estar garantizados en un 80% por una SGR calificada como mínimo A(arg) y el 20% restante en BBB(arg). Limita la calificación la falta de historia del fondo que no permite observar el efectivo cumplimiento de las políticas del fondo y de la normativa vigente. Por su parte, la calificación de Riesgo de Mercado en categoría 'V5' en escala local, se sustenta fundamentalmente en (i) una moderada a alta duración modificada producto de su estrategia, (la cual es tener como índice de referencia al índice de Bonos Cortos en Pesos del IAMC) y el límite máximo de 2,5 años de duración promedio ponderada que se fijó en la política de inversión; (ii) una moderada a alta duración modificada ajustada por riesgo spread producto de la alta calidad crediticia en conjunto con la duración modificada de los instrumentos en cartera; (iii) niveles de liquidez adecuados, producto del elevado nivel secundario que se espera tenga una parte significativa de la cartera (títulos públicos/Nobacs/Lebacs); (iv) riesgo cambiario por posibles descalces de moneda al poder invertir en instrumentos en dólares y estar el fondo denominado en pesos. Asimismo, la calificación considera a Mariva Asset Management S.G.F.C.I. como Administradora del fondo, la cual si bien es una Sociedad nueva, posee profesionales con experiencia para la toma de decisiones, y también a Banco Mariva S.A. como Sociedad Depositaria, calificado por Fitch en A(arg) y A1(arg), en 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 los fondos, 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.