FIX (afiliada a Fitch) baja la calificación de MAF Renta Pesos a A+/V6(arg)

16 de abril de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) (en adelante FIX o la calificadora), - Buenos Aires-16 de abril de 2014: FIX bajó la calificación crediticia a A+(arg) desde AA-(arg). Asimismo, confirma la calificación de riesgo de mercado V6(arg) al fondo MAF Renta Pesos, administrado por Mariva Asset Management S.G.F.C.I. -- MAF Renta Pesos: A+/V6(arg) desde AA-/V6(arg). FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La baja de calificación crediticia a A+(arg) desde AA-(arg) responde principalmente a la distribución de las calificaciones en cartera. El fondo registró a la fecha de análisis y en promedio en el último año, un riesgo crediticio promedio de A+(arg). En tanto, la calificación de riesgo de mercado V6(arg) obedece a un alto riesgo de tasa de interés, un moderado a alto riesgo de liquidez y a una elevada exposición a activos nominados en dólares. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: A la fecha de análisis (31-01-14), las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 9.2%, en rango AA o A1 por un 62.2%, en rango A o A2 por un 9.2%, en rango BBB por un 16.1%, y en rango BB por un 3.3%. El riesgo de concentración por emisor es bajo a moderado. Al 31 de enero de 2014, la principal inversión en valores privados ponderaba un 8.4% y las primeras cinco cerca del 35.9% de la cartera. La estrategia del fondo de invertir un elevado porcentaje en títulos públicos disminuye el presente riesgo. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un alto riesgo de tasa, de acuerdo a su estrategia y benchmark. Dado este riesgo, el riesgo spread también es alto pese a la muy alta calidad crediticia de la cartera. En el último año, el fondo registró una duración modificada promedio que se ubicó por debajo de los tres años. El riesgo de liquidez es alto. A la fecha de análisis, el principal cuotapartista reunía el 100% del patrimonio. En tanto, la liquidez inmediata y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) alcanzaban un 76%. Además, existía una moderada a alta exposición a activos denominados en dólares o dólar-linked, (30% de activos en dólares estando el fondo nominado en pesos) que agrega volatilidad al fondo. PERFIL DEL FONDO: MAF Renta Pesos es un fondo de renta fija que invierte en el mercado local, cuyo benchmark (índice de referencia) es el índice de Bonos de Largo Plazo del IAMC. Invertirá principalmente en títulos públicos y se creó con el objetivo de maximizar la valoración del patrimonio, a través de una cartera diversificada de instrumentos de renta fija, públicos o privados con oferta pública y principalmente denominados en pesos argentinos. ADMINISTRADORA: Mariva Asset Management Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión tiene como actividad principal inversiones en general, y pese a ser una administradora relativamente nueva, 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 31-01-14, administraba siete fondos y un patrimonio cercano a los $1.400 millones. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN: Las acciones de calificación podrían verse afectadas por cambios materiales en la calidad crediticia o en los perfiles de riesgo de mercado del fondo. Un cambio material con relación a los lineamientos de FIX por algún factor clave de la calificación podría generar que FIX baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de FIX de fondos de deuda, por favor, consultar los criterios a los que se hace referencia debajo, que además están publicados en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com. Contactos: Analista Principal Federico Comes Analyst +541152358147 Analista Secundario Gustavo Avila Director +541152358142 Relacion con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – doug.elespe@fixscr.com

Información adicional disponible en www.fixscr.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FIXSCR.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX.