# FIX (afiliada a Fitch) confirma la calificación del fondo MAF Renta Argentina en A/V5(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 confirmó la calificación A/V5(arg) al fondo MAF Renta Argentina administrado por Mariva Asset Management S.G.F.C.I. -MAF Renta Argentina A/V5(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo haya registrado en el último año un riesgo crediticio promedio y máximo de A(arg). En tanto, la calificación de riesgo de mercado V5(arg) responde a un moderado riesgo de tasa y a un elevado riesgo de liquidez y a una elevada exposición a activos dólar link, en línea con su estrategia. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Al 31-01-14, las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 12.2%, en rango AA o A1 por un 49.3%, en rango A o A2 por un 13.6% y en rango BBB o A3 por un 24.7%. En tanto, la concentración por emisor era moderada a la misma fecha. La principal inversión en valores privados reunía un 14% para el principal emisor y 40.7% para los primeros cinco. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un moderado riesgo de tasa y riesgo spread. El fondo debe tener, por su política de inversión, una duración modificada promedio inferior a los 2 años. Dada calidad crediticia de la cartera, el riesgo spread también es moderado a alto. El riesgo de liquidez es moderado a alto. Al 31-01-14, el principal cuotapartista reunía un 15.3%, los primeros tres un 32.5% y los primeros cinco un 42.2% del patrimonio. En tanto, la liquidez inmediata alcanzaba un 15.5% y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) un 24.3%. En tanto, el fondo posee una alta exposición a activos en dólares. A la fecha de análisis, cerca del 86% de los activos en cartera se encontraban denominados en dólares o dólar-linked (con cláusula de ajuste al dólar oficial), lo que agrega volatilidad al fondo. PERFIL DEL FONDO: MAF Renta Argentina es un fondo de renta fija en pesos que invertirá principalmente en activos denominados dólar-link y tendrá como índice de referencia, la evolución del promedio simple de las cotizaciones del dólar comprador y vendedor del Banco de la Nación Argentina. 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.