



Objetivo del fondo

Lograr un rendimiento similar a la tasa BADLAR Bancos Privados combinando un alto nivel de liquidez con una alta calidad crediticia de sus activos. El fondo está constituido por una cartera diversificada de instrumentos de renta fija de corto plazo.

Características principales

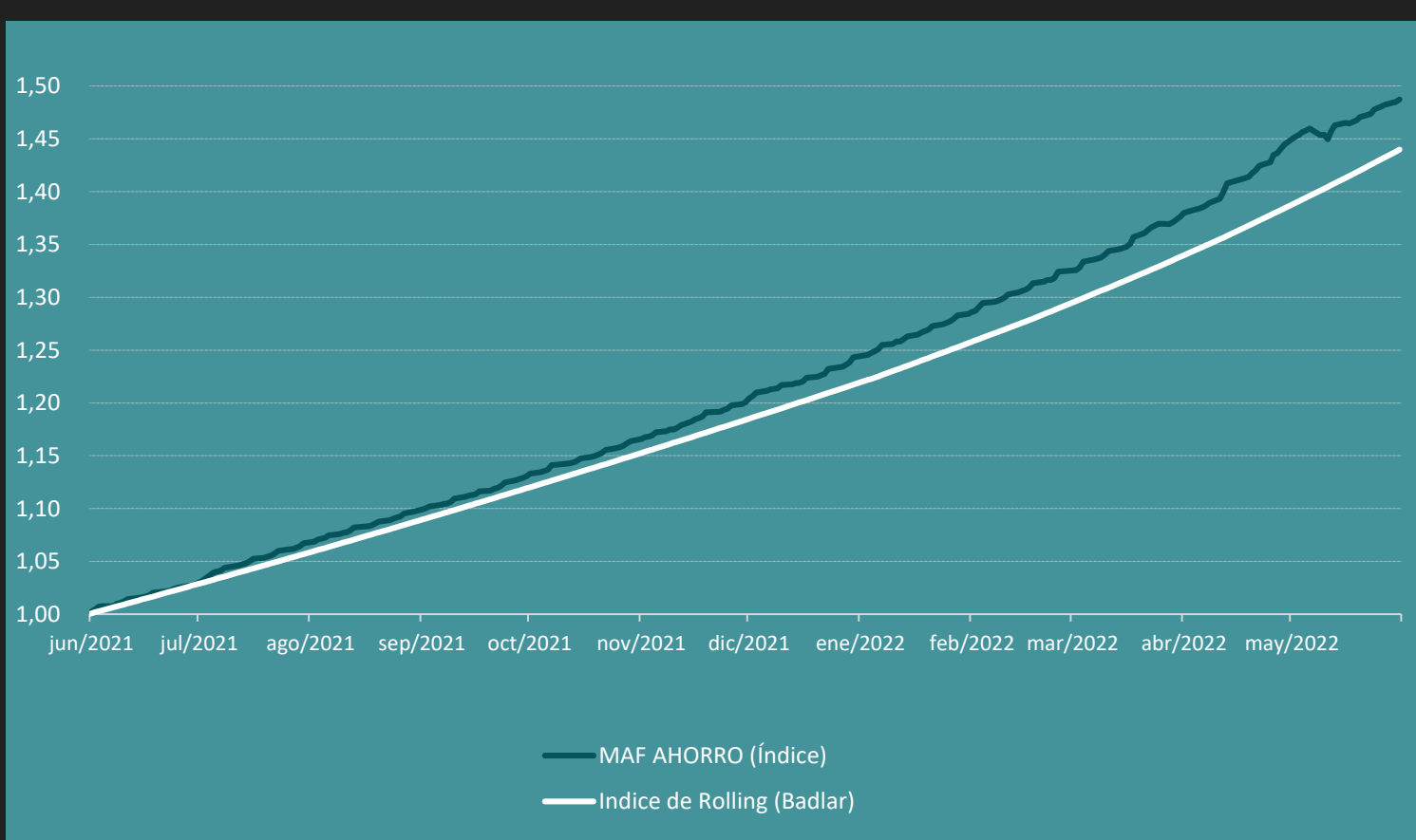
Agente de Custodia	Banco Mariva S. A.
Agente de Administración	Mariva Asset Management SAUSGFCI
Moneda	Pesos
Liquidez	24 hs.
Calificación	A+f(arg)
Honorario Ag. Administración	Clase U 1,75%
Honorario Ag. Custodia	0,121%
Auditor	Brea Solans & Asociados
Patrimonio	\$ 417.768.707
Sigla de Mercado (Bloomberg)	MAFAHOR AR Equity
Sigla de Mercado (Reuters)	LP68345887

Comentarios

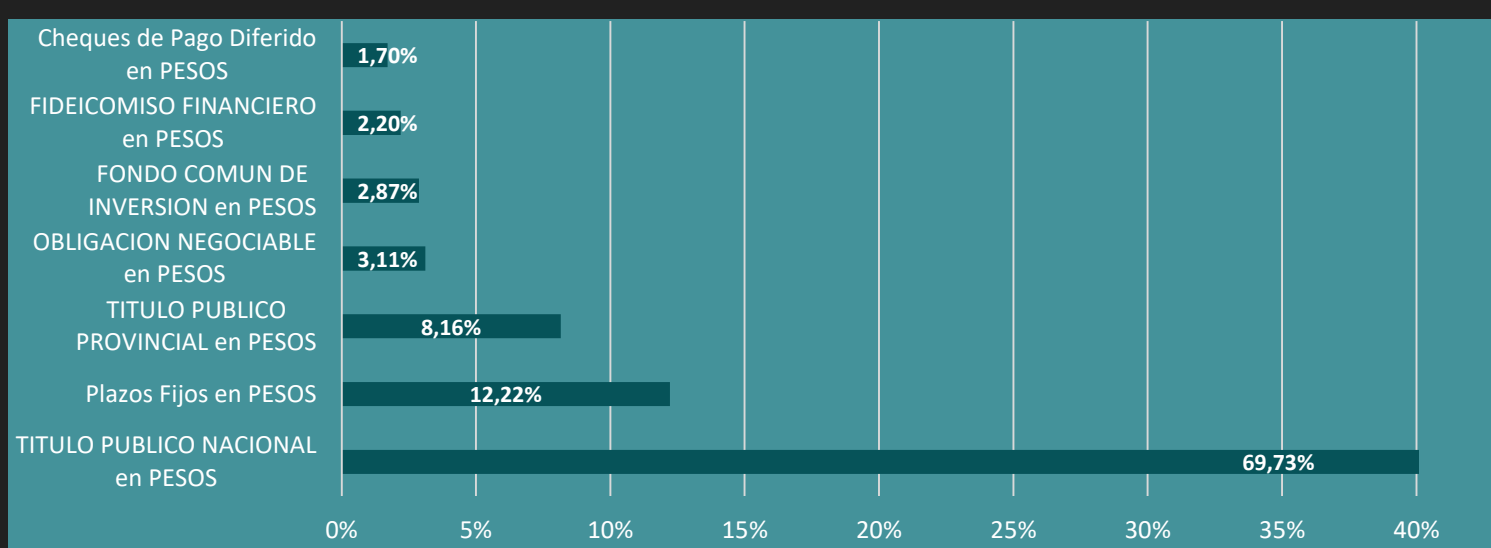
En mayo el fondo tuvo un rendimiento directo de +2.94% (33.50% TNA). La tasa de política monetaria tuvo modificaciones al alza, pero continua sin lograr una baja en las expectativas de inflación para el mediano y largo plazo. En lo que respecta a la tasa Badlar, se dio una suba de 200pbs aproximadamente, ubicándose en niveles de 46.5% para fin de mes.

La suba de tasas nominales generó ganancias de capital, principalmente en las posiciones de ON's y Fideicomisos del fondo. También se encuentra una posición estratégica en BDC24 y SFA23. Ante subas en las tarifas de servicios públicos y otros ajustes de precios relativos, sospechamos que el BCRA actuará nuevamente ex post el dato de inflación del mes de mayo, subiendo la tasa de interés. A pesar de ello, las posiciones tácticas del fondo se encuentran en instrumentos líquidos de corto-mediano plazo, ajustables por CER, emitidos por el gobierno nacional. La liquidez del fondo se encuentra administrada a través de pasas a 1d y MM's. La TIR del fondo se encuentra en 59.5% y la duration se ubica en los 86 días.

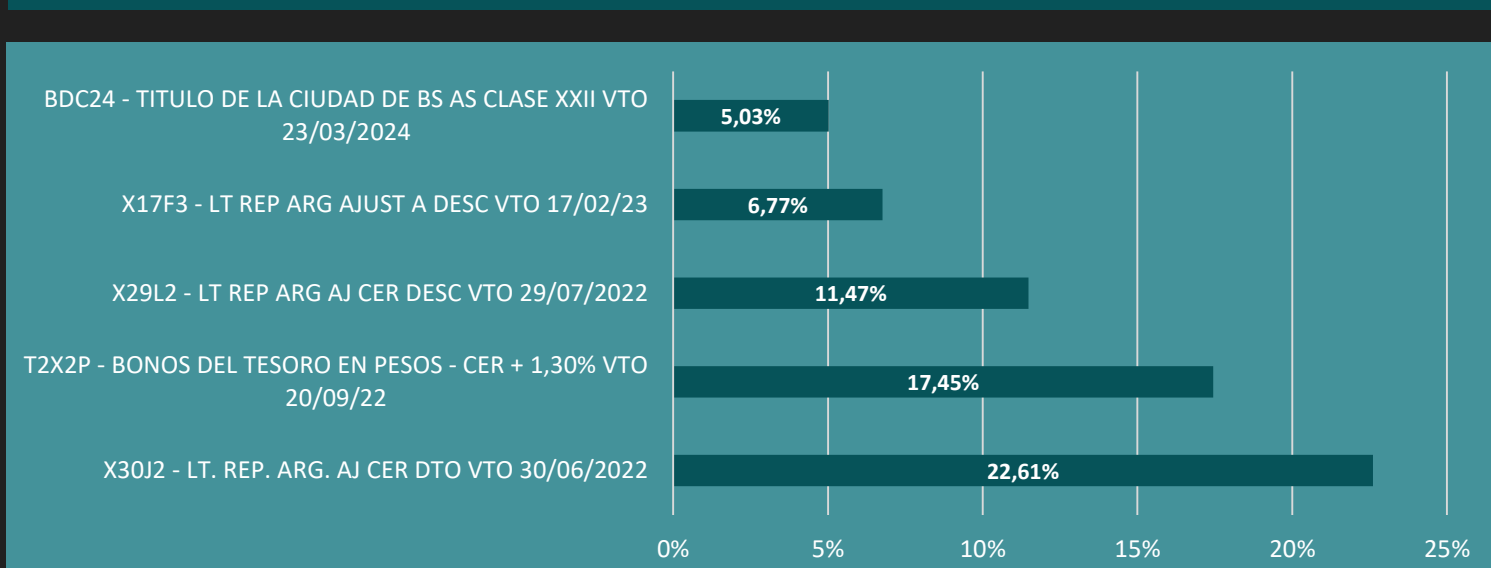
Evolución Cuotaparte vs. Tasa Badlar



Composición de la Cartera



Top 5 Activos en Cartera



Historial de Rendimientos

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2018	2,22%	2,09%	2,42%	1,21%	-0,33%	1,15%	-0,90%	-1,34%	6,58%	6,20%	4,72%	4,80%	32,43%
2019	5,56%	3,83%	2,16%	1,42%	4,20%	5,09%	5,12%	-18,10%	4,86%	10,75%	8,38%	10,49%	48,88%
2020	7,25%	1,48%	2,71%	1,92%	1,20%	2,09%	2,53%	2,22%	2,11%	1,55%	2,91%	3,01%	35,63%
2021	3,30%	3,06%	2,93%	3,21%	3,31%	2,87%	3,73%	2,92%	2,93%	2,95%	3,16%	3,54%	45,25%
2022	3,31%	3,10%	3,92%	4,99%	2,94%	-	-	-	-	-	-	-	19,63%

Contactos

Clientes Institucionales

Samuel Wainstein
Tel: 4321-2275
wainsteins@mariva.com.ar

Gonzalo Wolfenson
Tel: 4321-2209
wolfenson@mariva.com.ar

Martín Campbell
Tel: 4321-2236
mcampbell@mariva.com.ar

Comercial Fondos

Agustín Tapia
Tel: 4321-2200 int.336
agustin.tapia@marivafondos.com.ar

Sergio Tula
Tel: 4321-2200 int.144
sergio.tula@marivafondos.com.ar

Clientes Corporativos

Margarita Hamwee
Tel: 4321-2275
hamweem@mariva.com.ar

Wealth Management

Victoria Fernandez
Tel: 4321-2200 int.374
fernandezv@mariva.com.ar

ComercialMAM@marivafondos.com.ar

www.marivafondos.com.ar



Mariva Asset Management S.A.U.S.G.F.C.I.

Agente de Administración de P.I.C. de F.C.I. San Martín 299, Piso 4 (C1004AAE) C.A.B.A. - CUIT: 30-71165313-5

Banco Mariva S.A.

Agente de Custodia de P.I.C. de F.C.I. Sarmiento 500 (C1041AAJ) C.A.B.A. - CUIT: 30-51642044-4

Mariva Bursátil S.A.

Agente de Colocación y Distribución de F.C.I. San Martín 299, Piso 4 (C1004AAE) C.A.B.A. - CUIT: 33-64174796-9

El contenido expuesto en esta presentación fue preparado por Mariva Asset Management S.A.U.S.G.F.C.I. ("MAM") y por Banco Mariva S.A. ("BM") y debe ser considerado exclusivamente como información meramente descriptiva acerca de los fondos comunes de inversión de la familia "MAF" administrados por MAM y custodiados por BM respectivamente. Ningún enunciado de este documento constituye, ni debe ser interpretado como una oferta de venta, invitación de compra o de venta de títulos valores o cualquier otro instrumento financiero. Tampoco constituye una oferta para la realización de operación alguna, ni deberá ser entendido como asesoramiento de parte de BM, ni de MAM respecto a la conveniencia de invertir en alguno de los fondos comunes de inversión de la familia MAF.

Las decisiones de inversión que tomen los destinatarios de esta presentación deberán basarse en un análisis y evaluación independiente de cualquier otro asesoramiento de sus propios profesionales acerca de los aspectos económicos, jurídicos, impositivos y de cualquier otra naturaleza que las mismas pudieran traer aparejadas, asumiendo en su caso el riesgo inherente a este tipo de inversiones, las que incluyen a mero título enunciativo la variación del valor de las cuotas partes cuya fluctuación podría ocasionar que al momento del rescate el mismo puede ser mayor o menor al valor original, así como el riesgo de modificaciones normativas posteriores que puedan afectar la operatoria de los fondos comunes de inversión.

El rendimiento pasado de los fondos de la familia MAF no garantiza ni indica resultados futuros.

Consecuentemente, MAM, BM y sus respectivas controlantes no son responsables por ninguna decisión de Inversión que se tome sobre la base de cualquier información contenida en esta presentación.

La composición de la cartera de cada fondo común de inversión de la familia "MAF", los gastos, comisiones, honorarios y demás información que le resulta aplicable está a disposición de los eventuales inversores y del público en general en las oficinas de BM sitas en Sarmiento 500, CABA y/o en las de MAM sitas en San Martín 299, 4° piso CABA, y en los sitios web www.mariva.com.ar y www.marivafondos.com.ar, debiendo el inversor tomar conocimiento de la misma con carácter previo a la inversión.

El valor de la cuota parte es neto de honorarios de MAM como sociedad gerente y de BM como sociedad depositaria y de gastos