

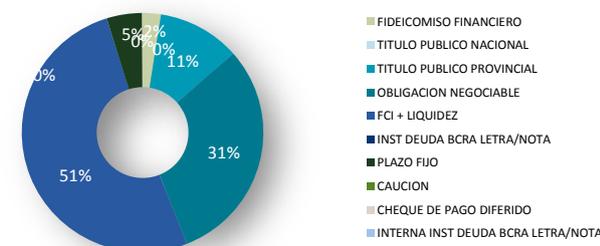
Objetivo del fondo

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 A 2,18% Clase B 1,69% Clase C 1,30%
Honorario Ag. Custodia	0,121%
Auditor	Brea Solans & Asociados
Patrimonio al 30 - 4 - 2020	1.911.378.003,58
TIR (proyec.) al 30 - 4 - 2020	86,73%
Duration al 30 - 4 - 2020	39 días
Sigla de Mercado (Bloomberg)	MAFPPLA AR Equity MAFPPLB AR Equity MAFPPLC AR Equity
Sigla de Mercado (Reuters)	LP68130397 LP68130398 LP68130399
Volatilidad diaria anualizada	4,08%

Composición de la Cartera

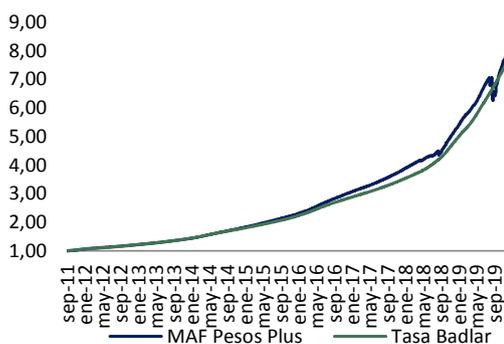


Comentarios

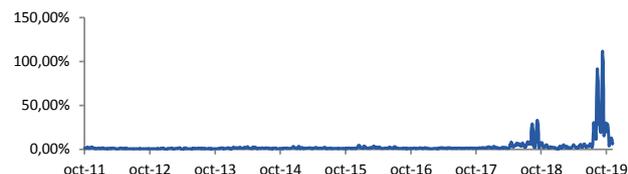
En Abril el fondo tuvo un rendimiento directo de 1.86%, reflejando otro modesto mes para los activos en pesos. Por primera vez luego de la asunción de las nuevas autoridades, el BCRA ha mantenido la tasa de política monetaria en 38%, mientras que la tasa Badlar promedió 20.09% tocando un mínimo de 17.37% para fin de mes (marcado descenso respecto al mes anterior). El estado de emergencia global, consecuencia del COVID-19, continúa acechando a todas las economías del mundo, con lo cual observamos muchos movimientos de precios relativos. A diferencia del mes anterior, el BCRA ha sacado nuevas resoluciones facilitando la utilización del canal de pasivos de los Bancos con el BCRA, haciendo que las tasas de mercado levanten su nivel hasta un nuevo equilibrio. De todas formas, seguimos observando tasas reales negativas en los principales instrumentos en pesos del mercado (exceptuando al soberano del análisis).

En lo que respecta a la estrategia del fondo, hemos mantenido la decisión de no tener exposición a deuda soberana, como medida precautoria hasta que comience a esclarecerse el panorama macroeconómico y las nuevas reglas del juego. De esta manera, hemos continuado con exposición a ONs de buena calidad crediticia y corta duration, representando un 30% promedio del mes (target 35%-40%). Mirando hacia adelante, continuaremos buscando posicionarnos en torno al 35% en dicho asset class, cuidando tanto crédito como liquidez, teniendo en cuenta el nuevo escenario de incertidumbre respecto al COVID-19. Por otra parte, hemos comenzado a posicionarnos en letras provinciales de CABA en línea con la duration del fondo, siendo favorables con el crédito y aprovechando tanto su oferta en tasa fija a 30 días (por encima de los corporativos y los PFS), como su oferta dual a 90 días (dualidad entre CER + spread vs Badlar + spread). El target que tenemos para dicho Asset class se ubica en 15%, y su cupo será utilizado únicamente por CABA. La duration promedio del fondo se ubicó en los 37 días.

Evolución cotaparte vs. Tasa Badlar



Volatilidad mensual anualizada



Rendimientos (En TNA)

Periodo	MAF Pesos Plus "C"	Badlar Bco Privados
1 Mes	21,88%	48,46%
3 Meses	27,79%	50,38%
12 Meses	46,21%	61,65%

Contactos

Comercial Fondos	Clientes Institucionales			Clientes Corporativos	Wealth Management
Juan Pablo Canzonieri Tel: 4321-2202 jcanzonieri@marivafondos.com.ar	Samuel Wainstein Tel: 4321-2275 wainsteins@mariva.com.ar	Gonzalo Wolfenson Tel: 4321-2209 wolfensong@mariva.com.ar	Martin Campbell Tel: 4321-2236 martin.campbell@marivafondos.com.ar	Margarita Hamwee Tel: 4321-2262 hamweem@mariva.com.ar	Tomás Chedrese, CFA Tel: 4321-2200 Ext 312 chedreset@mariva.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

contacto@marivafondos.com.ar | www.marivafondos.com.ar

La composición de la cartera de cada Fondo y los gastos y comisiones a cargo del mismo están a disposición de los inversores y público en general en Banco Mariva S.A., debiendo el inversor exigir dicha información con carácter previo a la suscripción. Las inversiones en cuotas del Fondo no constituyen depósitos en Banco Mariva S.A., a los fines de la Ley de Entidades Financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo a la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo, Banco Mariva S.A. se encuentra impedida por normas del Banco Central de la República Argentina de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento, del valor del capital invertido, al rendimiento, al valor de rescate de las cuotas o al otorgamiento de liquidez a tal fin. Dichas inversiones implican riesgos y el valor de las cuotas fluctúa por lo que al momento del rescate puede ser mayor o menor al valor original. El valor de la cotaparte es neto de honorarios de Mariva Asset Management S.A.U.S.G.F.C.I. (Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de FCI) y de Banco Mariva S.A. (Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de FCI) y de gastos generales. No existen honorarios de éxito y/o otros gastos a cargo del fondo diferente a los gastos generales. El Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de FCI, el Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de FCI y sus controlantes no garantizan el resultado de la inversión. Todos los inversores podrán obtener información actualizada en Banco Mariva S.A. o por Internet accediendo a las páginas web www.marivafondos.com.ar / www.mariva.com.ar.