

**Objetivo del fondo**

Fondo computable como "Inversión Productiva" por la Superintendencia de Seguros de la Nación (Comunicación SSN 3474) que busca maximizar su valor mediante la inversión en una cartera diversificada de instrumentos Pyme o que propicien el financiamiento de empresas Pyme. Este vehículo permite a los inversores cumplir con la reglamentación vigente y alcanzar una mayor diversificación de su cartera y, al mismo tiempo, una reducción de los costos de transacción proveyendo mayor liquidez.

**Características principales**

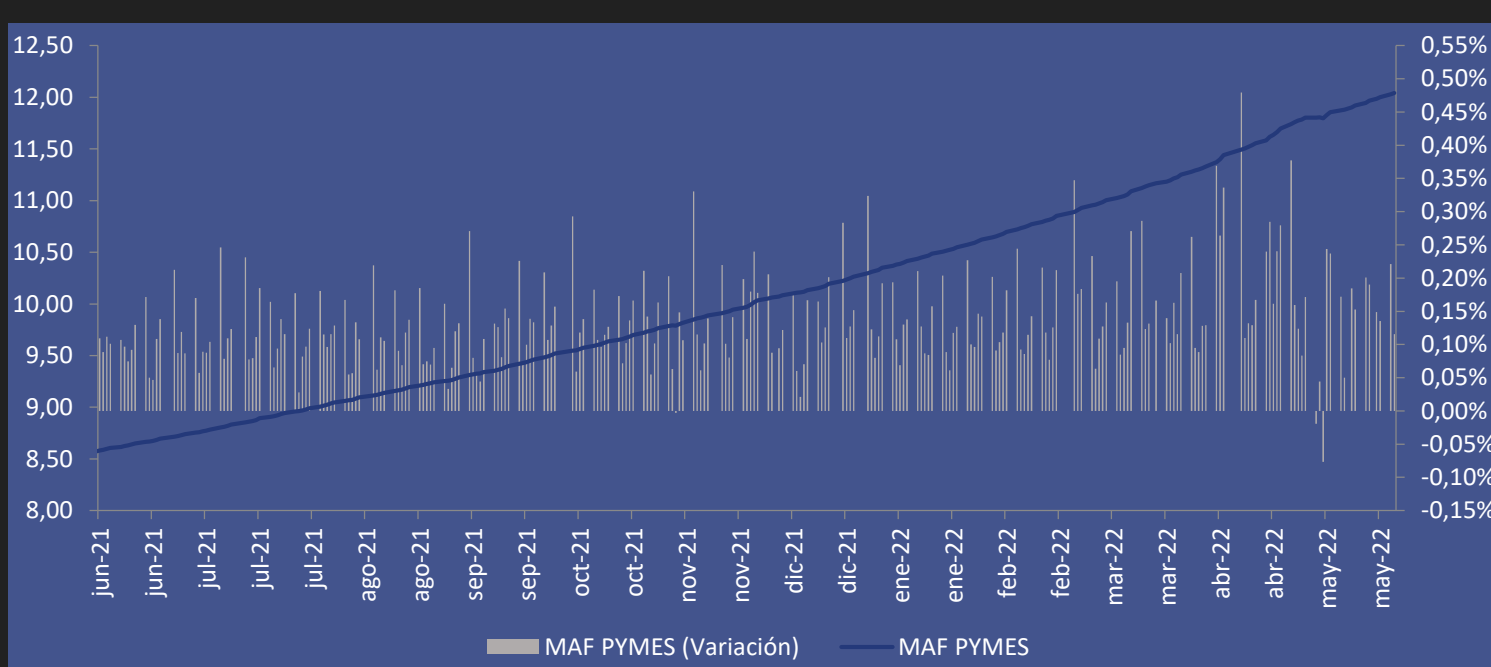
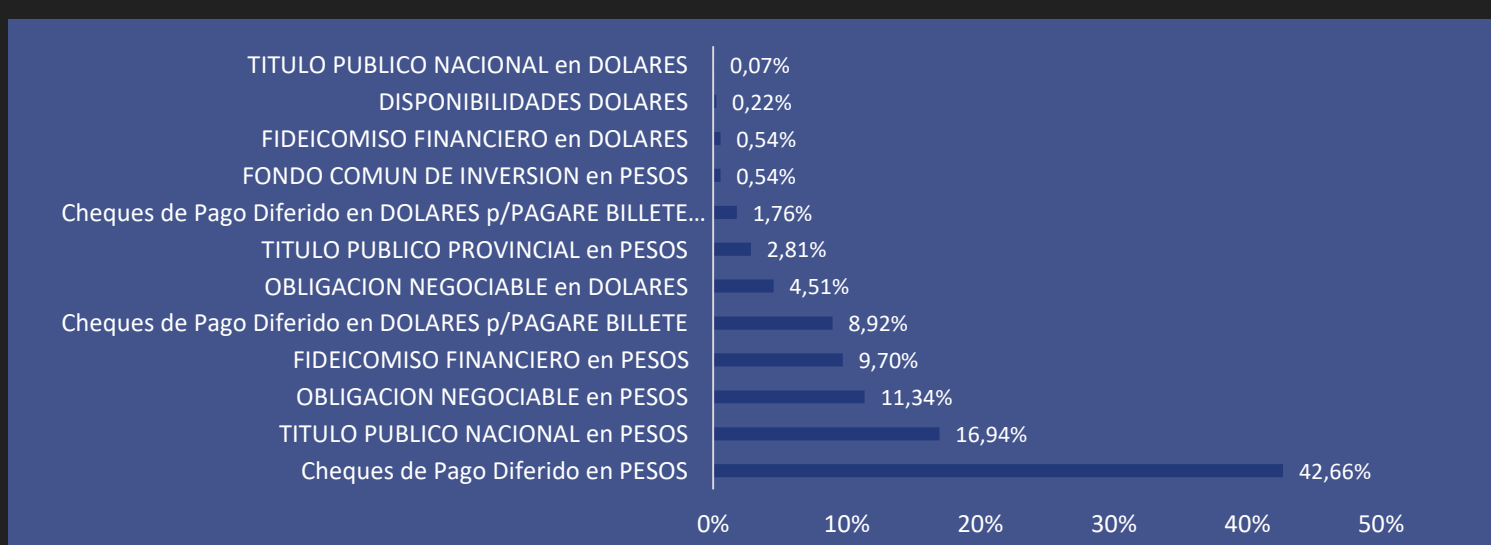
Agente de Custodia	Banco Mariva S. A.
Agente de Negociación	Mariva Asset Management SAUSGFCI
Moneda	Pesos
Liquidez	48 hs.
Calificación	A / V5 (Fitch)
Honorario Ag. Negociación	Clase U 1,87%
Honorario Ag. Custodia	0,121%
Auditor	Brea Solans & Asociados
Patrimonio	\$ 3.411.546.283
Sigla de Mercado (Bloomberg)	MAFPYME AR Equity
Sigla de Mercado (Reuters)	LP68191748

**Comentarios**

En mayo el fondo tuvo un rendimiento directo de +2.95%. Hacia fin de mes, la exposición a activos Pyme fue de 76.54%.

En línea con el mes pasado, hemos visto cierta estabilidad en las tasas de los CPDs, a pesar de la suba de tasas del BCRA, compensado por los ingresos de flujos en la industria de FCI. En nuestro caso, mantenemos la estrategia de no estirar duration en CPDs, atentos a mayores movimientos en las tasas de política monetaria, dentro del marco de un programa con el FMI y mayores niveles de inflación. En cuanto a la parte no Pyme, mantenemos nuestra exposición más pesada en activos soberanos CER, ya que creemos que es un indexador fundamental en toda cartera y no podemos acceder mediante activos que sean considerados Pyme.

Dentro de la distribución de asset class del fondo, actualmente tenemos 43% en tasa fija, 24% en Badlar, 15% en dólar linked, 17% en CER y 1% en MMs. La duration total del portafolio se ubicó en 149 días hacia fin de mes, con una TIR de 42.82%.

**Evolución Cuotaparte y Variación Diaria (%)**

**Composición de la Cartera**

**Rendimientos (en TNA)**

Período	MAF Empresas FCI
1 Mes	33,70%
3 Meses	42,17%
12 Meses	40,48%

**Histórico de Rendimientos**

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2014	6,09%	-0,01%	1,72%	1,87%	1,95%	1,82%	1,76%	1,83%	1,65%	1,79%	1,52%	1,73%	26,34%
2015	1,83%	1,63%	1,87%	1,89%	1,73%	1,81%	1,70%	1,68%	1,63%	1,39%	1,50%	1,43%	23,81%
2016	1,43%	1,87%	2,00%	1,87%	2,12%	1,94%	1,74%	1,96%	1,80%	1,76%	1,79%	1,71%	24,36%
2017	1,89%	1,25%	1,93%	1,53%	1,83%	1,69%	1,76%	1,77%	1,78%	1,86%	1,85%	1,93%	23,23%
2018	2,06%	1,83%	2,07%	1,70%	1,89%	1,87%	1,98%	0,27%	3,78%	4,27%	3,89%	3,77%	33,59%
2019	4,31%	3,45%	2,79%	2,68%	3,39%	3,55%	3,83%	-6,67%	6,34%	9,62%	3,20%	4,28%	48,25%
2020	5,46%	1,72%	3,02%	4,53%	1,37%	1,94%	2,30%	1,82%	2,05%	2,08%	2,28%	2,33%	35,59%
2021	2,56%	2,13%	2,04%	2,62%	2,37%	2,27%	2,55%	2,54%	2,51%	2,65%	2,82%	2,91%	34,44%
2022	3,00%	2,64%	3,46%	4,18%	2,95%	-	-	-	-	-	-	-	17,33%

**Contactos**
**Cientes Institucionales**

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

**Gonzalo Wolfenson**  
Tel: 4321-2209  
wolfensong@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

**Cientes 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 de esta presentación fue elaborado 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 informativa 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 independientes, así como en el asesoramiento de sus propios profesionales acerca del aspecto de los riesgos 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 en la composición de los valores de inversión 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, 4º 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 generales. No existen honorarios de éxito y/u otros gastos a cargo del fondo común de inversión diferente a los gastos generales.

Los porcentajes consignados en la presente se encuentran dentro de los topes máximos establecidos en el correspondiente Reglamento de Gestión del fondo común de inversión de que se trate y podrán ser modificados conforme lo establece la normativa vigente en la materia.

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 partes o al otorgamiento de liquidez a tal fin.