

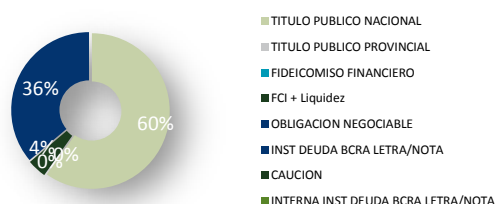
Objetivo del fondo

Maximizar su valor mediante la inversión en una cartera diversificada de instrumentos que ajusten en base a la evolución del tipo de cambio oficial. Este vehículo proporcionará a los inversores la posibilidad de una mayor diversificación de sus carteras y, al mismo tiempo, reducir los costos de transacción proveyendo mayor liquidez.

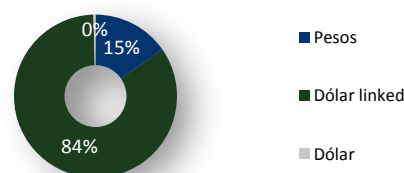
Características principales

Agente de Custodia	Banco Mariva S. A.
Agente de Negociación	Mariva Asset Management SAUSGFCI
Moneda	Pesos
Liquidez	48 hs.
Calificación	A-f(arg)
Honario Ag. Negociación	Clase U 1,65%
Honorario Ag. Custodia	0,121%
Auditor	Brea Solans & Asociados
Patrimonio al 26 - 2 - 2021	2.974.451.320,81
Sigla de Mercado (Bloomberg)	MAFRTRAR AR Equity
Sigla de Mercado (Reuters)	LP68203072

Composición de la Cartera



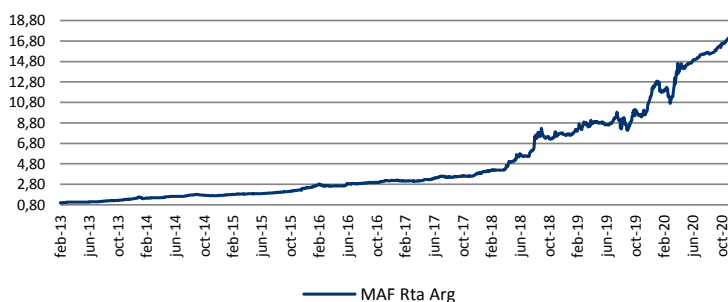
Activos por Monedas de Emisión



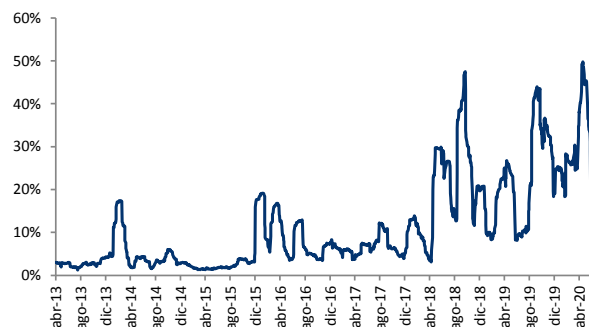
Comentarios

En febrero el fondo tuvo un rendimiento directo de +0.04%, por debajo de la depreciación del 2.84% del tipo de cambio oficial A3500. Como hecho distintivo, hemos visto una caída en el ritmo de depreciación de la moneda (34.6%) por debajo de los niveles de inflación del último print del IPC (4%). Durante el último mes, hemos observado una reacción importante del mercado con respecto a las expectativas de devaluación para el 2021, entendemos que principalmente explicado por declaraciones sucesivas del ministro Guzmán remarcando que el nivel de devaluación para el 2021 será del 25%. De todas formas, nuestra tesis de inversión le otorga probabilidades bajas a que esta meta pueda ser cumplida, tal cual lo refleja el presupuesto. Si bien es esperable en un año eleccionario que se busque rezagar la variable del tipo de cambio para generar un ancla nominal para los precios, visto en dinámica parece poco probable que administren la devaluación en torno al 25% con una inflación corriendo en niveles por encima del 38%. Es decir, basándonos en el presupuesto, observamos el rezago de tipo de cambio (25%) vs inflación (29%), pero nos resulta poco probable que se dispare la inflación por encima del presupuesto y se aprecie el tipo de cambio en términos reales (15% de apreciación). De suceder, entendemos que las presiones sobre el tipo de cambio para el 2022 pueden llegar a ser mayores y sostenidas. A su vez, el ritmo de depreciación en lo que va del año viene siendo considerablemente superior al guideline. Es por eso que, en niveles de devaluación +4%, vemos valor en los T2V1, vs un TX21 en Cer - 5%. En cuanto a la posición larga de futuros, aprovechamos la baja abrupta de las tasas implícitas (por debajo de las expectativas de inflación) y buscamos estirar a Mayo. La duración del fondo se ubicó en 0,94, con una TIR de DL+3.1%.

Evolución cuotaparte



Volatilidad mensual anualizada



Historial de rendimientos

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Anual
2014	0,25%	-1,89%	-4,68%	4,54%	7,13%	0,17%	2,02%	6,13%	0,42%	1,98%	-5,07%	12,67%	24,74%
2015	3,52%	2,46%	2,35%	1,01%	0,22%	0,93%	2,99%	2,01%	4,14%	2,39%	4,76%	8,22%	48,63%
2016	5,53%	11,84%	-5,58%	-1,21%	0,41%	7,30%	0,68%	0,81%	2,99%	0,20%	4,88%	1,41%	32,63%
2017	0,19%	-1,94%	-0,07%	0,88%	4,18%	2,88%	6,26%	-1,66%	0,20%	2,54%	-0,62%	7,27%	21,51%
2018	5,32%	2,35%	0,62%	2,09%	18,25%	14,71%	-4,26%	29,94%	14,49%	-12,00%	5,68%	-0,03%	98,00%
2019	-0,44%	5,28%	9,47%	-1,48%	1,50%	-2,22%	4,73%	-6,40%	-4,07%	22,99%	-3,27%	14,16%	67,13%
2020	14,16%	-7,39%	-7,96%	27,47%	2,76%	3,50%	3,54%	1,72%	0,46%	5,09%	3,34%	2,50%	59,04%
2021	3,44%	0,04%											

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 wolfenson@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 cuota parte 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.

