

**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**

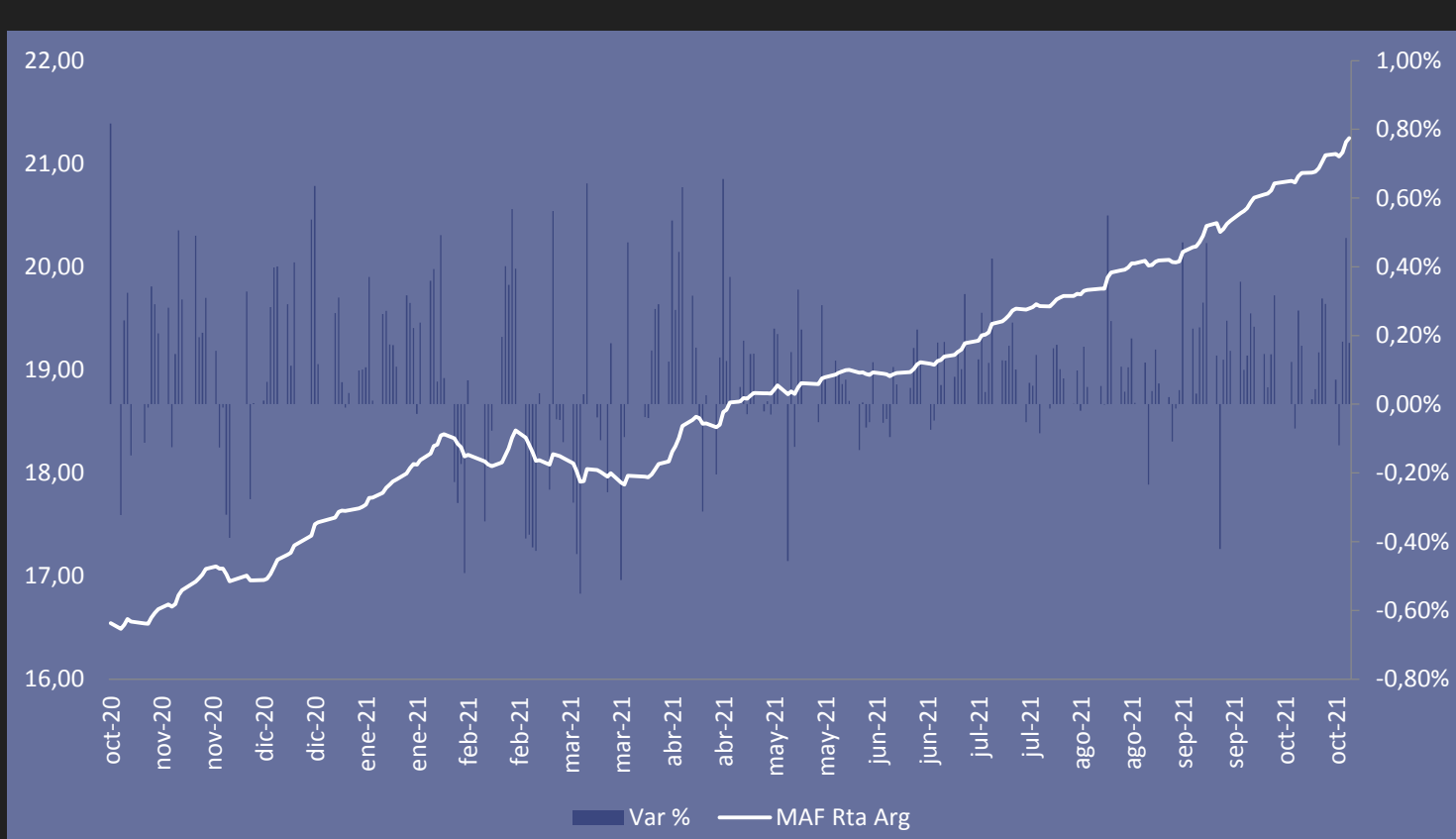
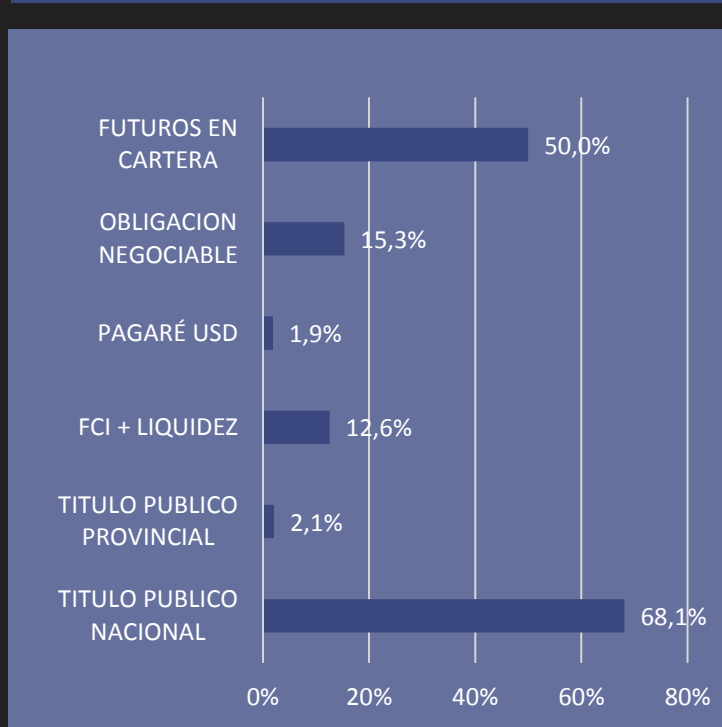
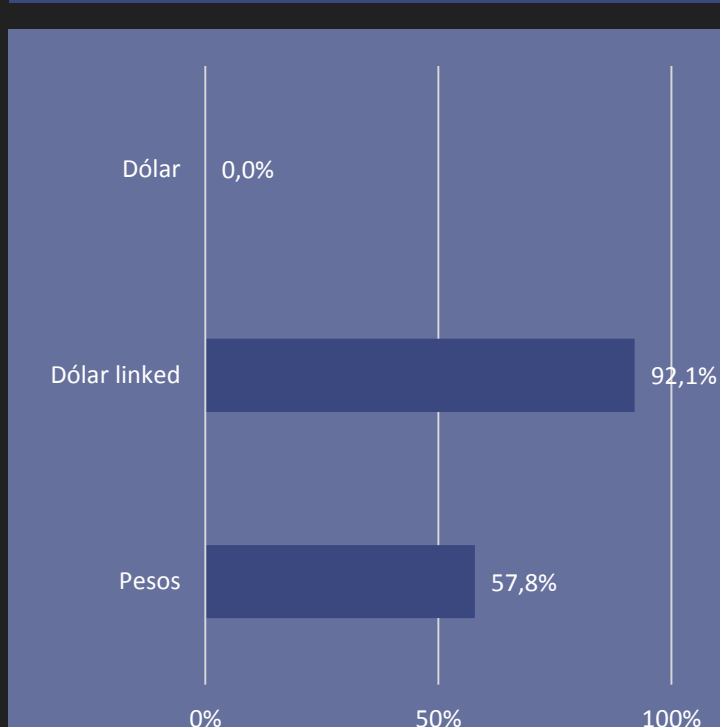
Agente de Custodia	Banco Mariva S. A.
Agente de Negociación	Mariva Asset Management SAUSGFCI
Moneda	Pesos
Liquidez	48 hs.
Calificación	A-f(arg)
Honorario Ag. Negociación	Clase U 1,75%
Honorario Ag. Custodia	0,121%
Auditor	Brea Solans & Asociados
Patrimonio	5.261.953.218
Sigla de Mercado (Bloomberg)	MAFRTAR AR Equity
Sigla de Mercado (Reuters)	LP68203072

**Comentarios**

En octubre el fondo tuvo un rendimiento directo de +3.03%, por encima de la depreciación del 1% del tipo de cambio oficial A3500. Al igual que los últimos meses, el ritmo de depreciación de la moneda (aprox. 11.5%) continúa muy por debajo de los niveles de inflación (último dato del IPC en 3.5%), haciendo más notorio el interés por parte del hacedor de política de utilizar el tipo de cambio como ancla nominal de los precios de la economía.

Durante el mes, hemos visto otro fuerte ingreso de flujos en búsqueda de cobertura contra el FX, haciendo subir tanto el retorno de los activos corporativos, como los soberanos y las implícitas de ROFEX. A su vez, la dinámica de pérdida de reservas del BCRA, sumado a las presiones sobre el tipo de cambio paralelo, han contribuido de forma positiva al rendimiento del fondo. Teniendo en cuenta el contexto, decidimos mantener un piso de 92% de cobertura, priorizando estirar duration en los activos corporativos y soberanos atados al tipo de cambio (post elecciones), sin tener una posición pesada en sintético de corto plazo para evitar la dinámica inmediata de rezago del tipo de cambio.

La duration del fondo se ubicó en 0.66, con una TIR de DL-3.56%.

**Evolución Cuotaparte y Variación Porcentual Diaria %**

**Principales Tenencias**

**Activos por Monedas de Emisión**

**Historial de Rendimientos**

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Annual
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%	8,92%
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%	-2,40%	3,95%	1,45%	0,69%	2,80%	1,99%	3,07%	3,03%			21,27%

**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  
mccampbell@mariva.com.ar

**Comercial Fondos**

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

**Cientes Corporativos**

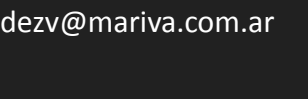
**Margarita Hamwee**  
Tel: 4321-2275  
Hamweem@mariva.com.ar

**Wealth Management**

**Victoria Fernandez**  
Tel: 4321-2200 ext.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 independientes, así como en el 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 inversión, 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 no resulte 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](http://www.mariva.com.ar) y [www.marivafondos.com.ar](http://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.