

Objetivo del fondo

Ofrecer al cliente una cartera diversificada de letras y bonos provinciales, con un mix de activos en función de nuestro view de tasas de interés y tipo de cambio, con un adecuado nivel de riesgo crediticio.

Características principales

Agente de Custodia	Banco Mariva S. A.
Agente de Administración	Mariva Asset Management SAUSGFCI
Moneda	Pesos
Liquidez	48 hs.
Calificación	A (arg) / Fitch
Honorario Ag. Administración	Clase U 1,75%
Honorario Ag. Custodia	0,121%
Auditor	Brea Solans & Asociados
Patrimonio	\$ 1.151.777.355
Sigla de Mercado (Bloomberg)	MAFRNBL AR Equity
Sigla de Mercado (Reuters)	LP68304746

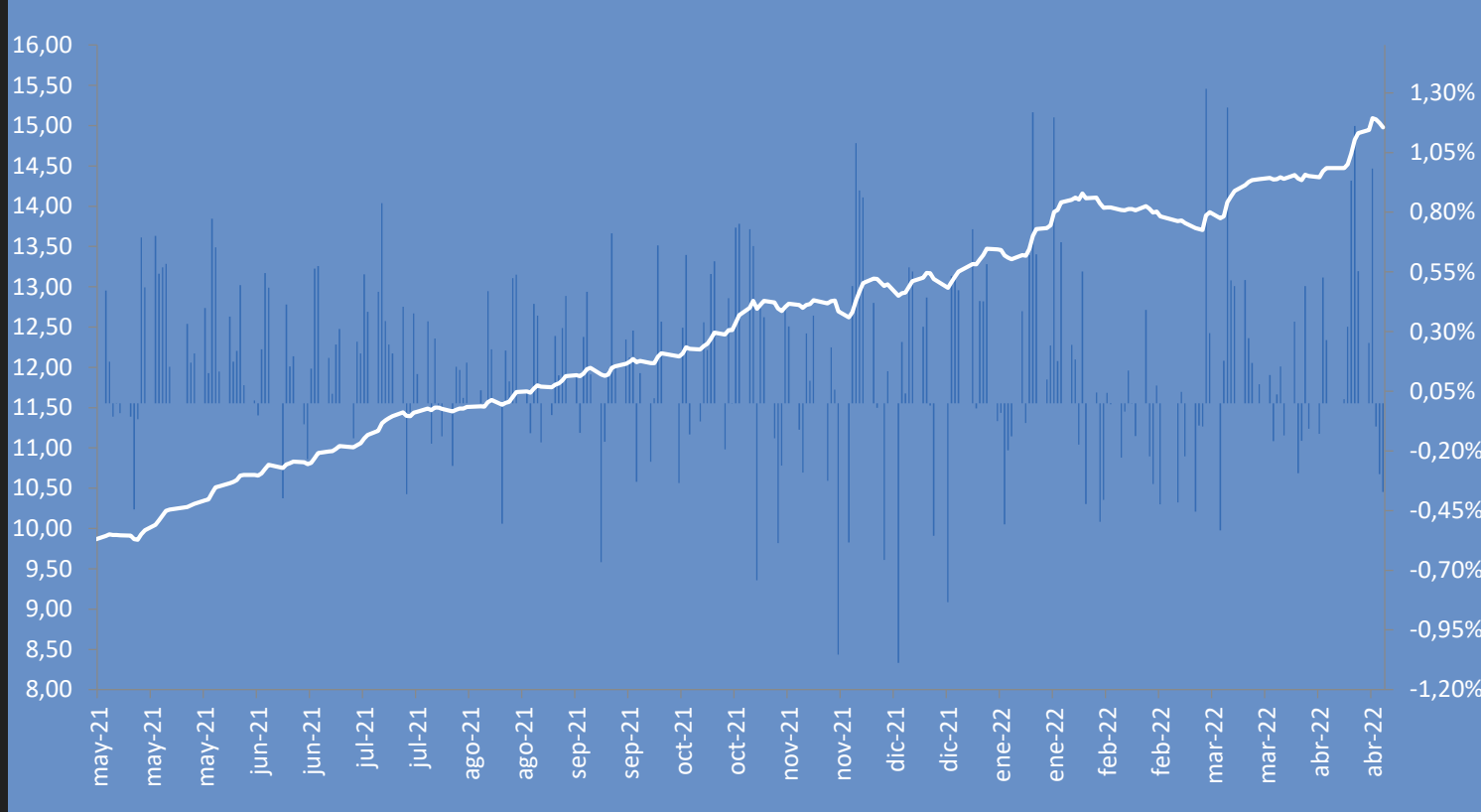
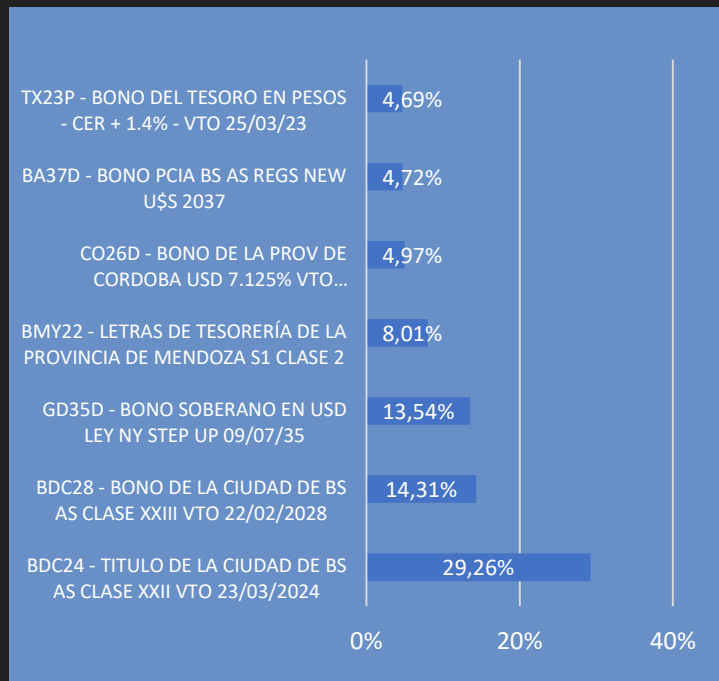
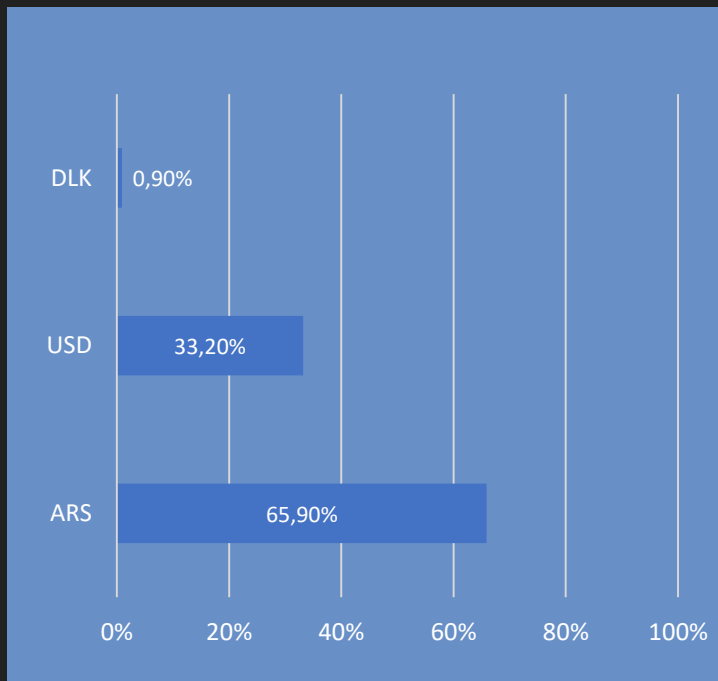
Comentarios

En abril el fondo tuvo un rendimiento directo de +4.32% mostrando un flojo mes para el fondo, teniendo en cuenta la suba del 8.10% del CCL, que incidió en los activos en dólares.

En este contexto, para la parte de la cartera en Hard Dollar, mantenemos las posiciones en las provincias con mejor perfil crediticio basado principalmente en su orden fiscal (Córdoba y Santa Fé), las cuales ofrecen buen carry por sus elevados cupones, aunque esperamos bajar levemente su exposición debido a la estacionalidad que suele tener la brecha en época de cosecha gruesa.

En cuanto a la performance attribution del fondo, vemos que la pata de USD provincial y soberana mostraron rendimientos dispares, siendo las provincias (excepto PBA) las que tuvieron un overperformance (+14%) mientras que los Globales y los BUENOS se mantuvieron muy por debajo del nivel del CCL. Por el lado de los pesos, los activos provinciales mostraron magros rendimientos (promedio 3%), destacándose la suba de spreads de todos los activos provinciales BADLAR, mientras que los activos soberanos en CER tuvieron excelente performance de +10%.

De esta manera, el porcentaje de activos provinciales a fin de mes se situó en 76.1% del fondo, de los cuales 18% están explicados por títulos en dólares. En términos de estrategia de moneda, el fondo bajó su posición de dólares en torno al 31.5%.

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	Anual
2017	1,60%	0,33%	1,33%	1,66%	3,67%	2,69%	3,43%	0,73%	1,59%	2,72%	0,77%	3,89%	27,25%
2018	2,88%	2,00%	1,80%	2,02%	3,30%	2,55%	-1,91%	2,88%	14,71%	-0,12%	4,79%	2,43%	43,27%
2019	5,44%	3,20%	3,44%	-3,92%	4,12%	6,14%	4,04%	-12,62%	-0,69%	22,89%	7,62%	10,08%	57,06%
2020	13,44%	-2,84%	-3,21%	15,84%	7,04%	7,24%	16,04%	4,22%	0,92%	-2,08%	3,30%	2,96%	80,32%
2021	6,73%	0,79%	0,51%	6,71%	4,92%	4,49%	5,90%	2,06%	3,24%	4,82%	0,27%	3,98%	54,26%
2022	6,77%	-1,46%	3,48%	4,32%	-	-	-	-	-	-	-	-	13,57%

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 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 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 descriptiva. 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 los asesores 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 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 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.