

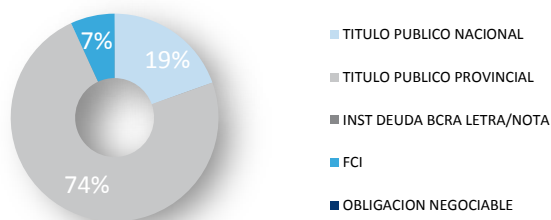
Objetivo del fondo

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
Honario Ag. Administración	Clase U 1,00%
Honorario Ag. Custodia	0,121%
Auditor	Brea Solans & Asociados
Patrimonio al 29 - 1 - 2021	\$ 803.083.524,92
Sigla de Mercado (Bloomberg)	MAFRNBL AR Equity
Sigla de Mercado (Reuters)	LP68304746

Composición de la Cartera



Comentarios

En enero el fondo tuvo un rendimiento directo de 6.73% continuando con el buen momentum dado por las reestructuraciones exitosas de ciertas provincias. Si bien la incertidumbre se mantiene, ya que cada provincia se encuentra en distintas circunstancias y negocian por separado, las señales parecerían continuar siendo positivas en su búsqueda por avanzar.

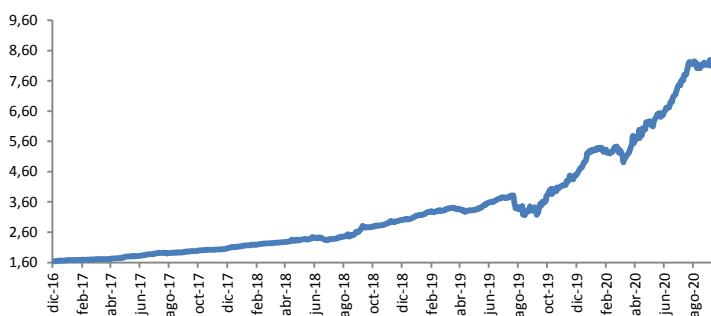
En este contexto, para la parte de la cartera en Hard Dólar, mantenemos las posiciones en Córdoba que ha logrado una reestructuración de deuda exitosa, lo cual ha hecho subir los bonos en el orden del 6%. A su vez, mantenemos las posiciones en Buenos Aires, ya que a pesar de no mostrar ningún tipo de avance en su reestructuración ni mejoras en su oferta original, su precio está reflejando el NPV de su oferta original, con lo cual, con pequeñas señales de mejoras en la oferta, hay margen para un buen upside. A su vez, al estar en default, continúan corriendo a un cupón elevado, lo cual aumenta la masa de deuda de la provincia con los acreedores.

Por otra parte, gran parte del performance attribution del fondo viene dando por la fuerte compresión de la curva CABA Bañlar, representando el 69% del resultado mensual del fondo. De esta manera, el porcentaje de activos provinciales a fin de mes se situó en 75% del fondo, de los cuales 50% están explicados por la Ciudad de Buenos Aires. En términos de estrategia de moneda, el fondo se mantiene invertido en un 61% en pesos y 39% en dólares.

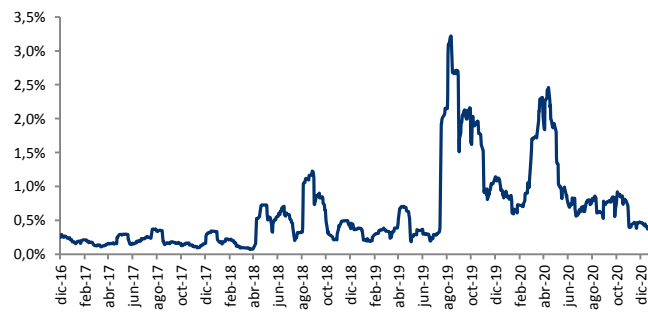
Activos por Monedas de Emisión



Evolución cuotaparte



Volatilidad diaria



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%	51,06%
2019	8,81%	3,20%	3,44%	-3,90%	4,12%	6,14%	4,04%	-12,62%	-0,69%	22,89%	7,62%	10,08%	67,55%
2020	13,44%	-2,84%	-3,21%	15,84%	7,04%	7,24%	16,04%	4,22%	0,92%	-2,08%	3,30%	3,00%	80,32%
2021	6,73%												

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 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.