

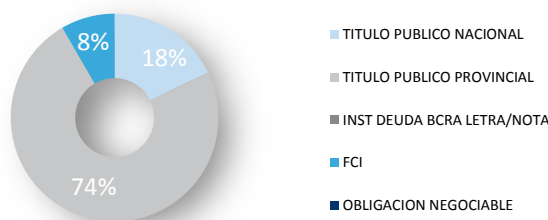
## Objetivo del fondo

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 1,00%
Honorario Ag. Custodia	0,121%
Auditor	Brea Solans & Asociados
Patrimonio al 26 - 2 - 2021	\$ 809.413.591,00
Sigla de Mercado (Bloomberg)	MAFRNBL AR Equity
Sigla de Mercado (Reuters)	LP68304746

## Composición de la Cartera



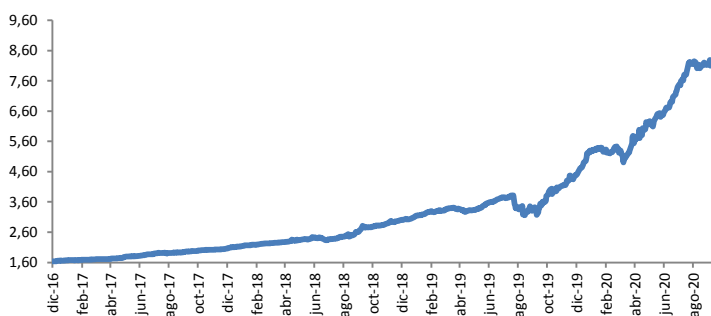
## Comentarios

En febrero el fondo tuvo un rendimiento directo de 0.93% mostrando un flojo mes para la deuda provincial en dólares, en línea con el movimiento del soberano. 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, y Santa Fé que se mantiene performing. A su vez, mantenemos las posiciones en Buenos Aires, 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. En cuanto a la performance attribution del fondo, vemos que la pata de USD mostró considerables pérdidas, en línea con la caída del CCL y el soberano (-10% bruto), mientras que por el lado de los pesos, el rendimiento fue muy favorable, logrando compensar las caídas de la parte dólar (principalmente la curva CABA). 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 64% en pesos y 36% en dólares.

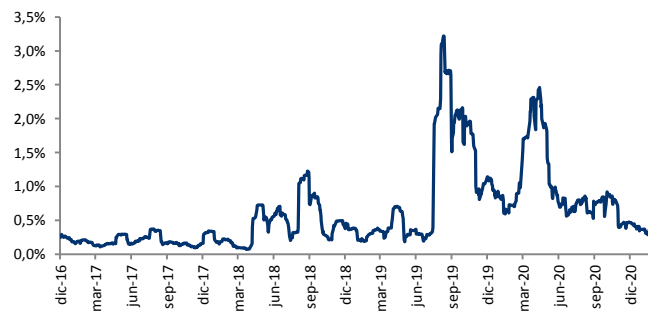
## Activos por Monedas de Emisión



## 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%	0,93%											

## Contactos

Comercial Fondos	Clientes Institucionales		Clientes Corporativos	Wealth Management
<b>Juan Pablo Canzonieri</b> Tel: 4321-2202 jcanzonieri@marivafondos.com.ar	<b>Samuel Wainstein</b> Tel: 4321-2275 wainsteins@mariva.com.ar	<b>Gonzalo Wolfenson</b> Tel: 4321-2209 wolfensong@mariva.com.ar	<b>Martin Campbell</b> Tel: 4321-2236 martin.campbell@marivafondos.com.ar	<b>Margarita Hamwee</b> Tel: 4321-2262 hamweem@mariva.com.ar
				<b>Tomás Chedrese, CFA</b> 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.