

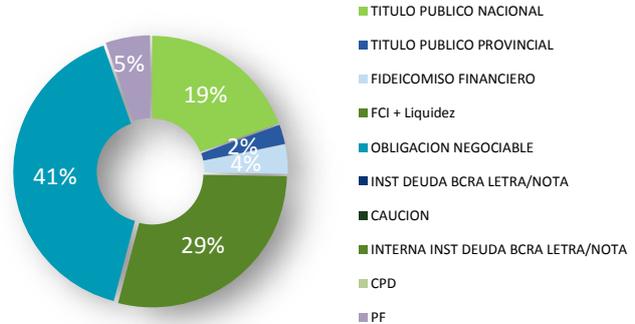
### Objetivo del fondo

Lograr un rendimiento consistentemente superior a la tasa BADLAR Bancos Privados mediante la inversión en una cartera diversificada de instrumentos en pesos de tasa fija o variable, acotando la volatilidad y conservando un alto grado de liquidez. Siendo el 100% de los activos computables para las compañías de seguros según la normativa vigente.

### Características principales

Agente de Custodia	Banco Mariva S. A.
Agente de Administración	Mariva Asset Management SAUSGFCI
Moneda	Pesos
Liquidez	24 hs.
Calificación	A+ (Fitch)
Honario Ag. Administración	Clase U 1,6%
Honorario Ag. Custodia	0,121%
Auditor	Brea Solans & Asociados
Patrimonio al 30 - 12 - 2019	387.001.376,36
TIR (proyec.) al 30 - 12 - 2019	66,27%
Duration 30 - 12 - 2019	73 días
Sigla de Mercado (Bloomberg)	MAFAHOR AR Equity
Sigla de Mercado (Reuters)	LP68345887

### Composición de la Cartera

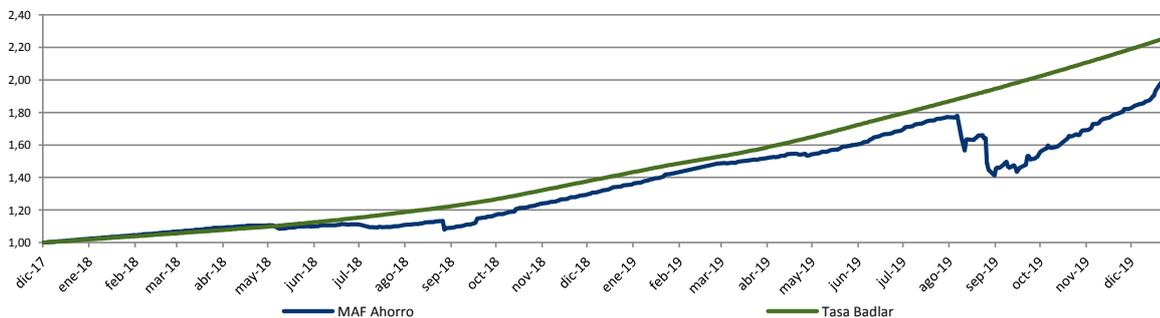


### Comentarios

En Diciembre el fondo tuvo un rendimiento directo de 10.49%, reflejando otro buen mes para los activos en pesos. En línea con las declaraciones previas a la asunción del nuevo presidente, durante el mes de Diciembre se ha endurecido el cepo cambiario (impuesto del 30% + incrementos en alícuotas de bienes personales para activos en el exterior), se han vuelto a reperfilar las letes en dólares, mientras que no han realizado ningún anuncio en materia de deuda soberana en pesos (cumpliendo en el pago de todos los cupones). Por su parte, las nuevas autoridades del BCRA han decidido bajar en dos oportunidades la tasa de política monetaria, finalizando en un nivel mínimo definido de 55% mientras que la tasa Badlar promedió 41.95% (marcado descenso respecto al mes anterior).

En términos de estrategia, hemos mantenido la posición de activos soberanos en torno al 15%, principalmente en lecap de corto plazo (10%) y TC20 (5%). El razonamiento detrás de la no venta de dichos activos, continúa siendo que consideramos que la reestructuración debería arrojar paridades mejores a las vigentes en los precios actuales, a pesar de la fuerte corrección que hemos observado a lo largo del mes. Dicho asset class ha sido el que mejor rendimiento le ha otorgado al fondo en el mes (70% del performance attribution). En cuanto a fideicomisos financieros y ONs, hemos podido comenzar a rolear las posiciones que vencían, con nuevas emisiones primarias de empresas de alta calidad crediticia (tales como PAE y BBVA). Finalmente, hemos aumentado marginalmente la duration promedio de la cartera no soberana a 51 días, ubicándose en 65 días para el final del período.

### Evolución cuotaparte vs. Tasa Badlar



### Contactos

Comercial Fondos		Clientes Institucionales		Clientes Corporativos		Wealth Management	
<b>José Garcés</b> Tel: 4321-2235 jose.garces@marivafondos.com.ar	<b>Martin Campbell</b> Tel: 4321-2236 martin.campbell@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>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.