

# INFORME DE RIESGOS MAF

## LIQUIDEZ

(RG. CNV 757)

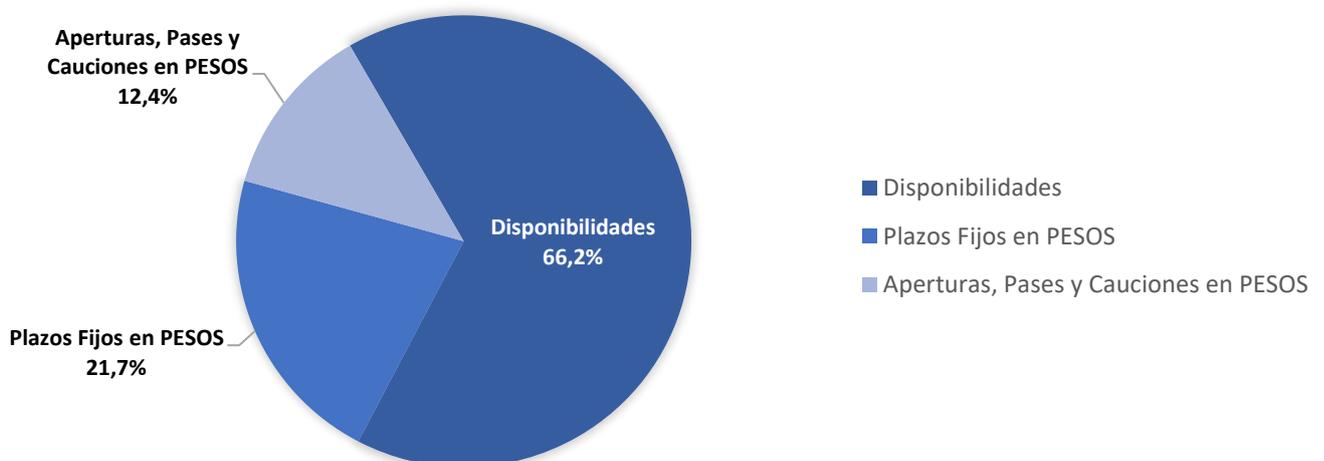
### PERFIL

MAF Liquidez es un fondo ideal para un inversor de perfil conservador y tiene como principal objetivo que su patrimonio se mantenga estable, con un horizonte de inversión de corto plazo, asumiendo una exposición baja al riesgo. Es un fondo del grupo que invierte en el Mercado de Dinero. Tiene como estrategia invertir principalmente en activos de alta liquidez como depósitos a plazo fijo precancelables y convencionales, cauciones y pases en el Banco Central. Esto hace que sea un fondo de renta fija “puro” ya que, de acuerdo con su política de inversión, no cuenta con valores negociables valuados a mercado.

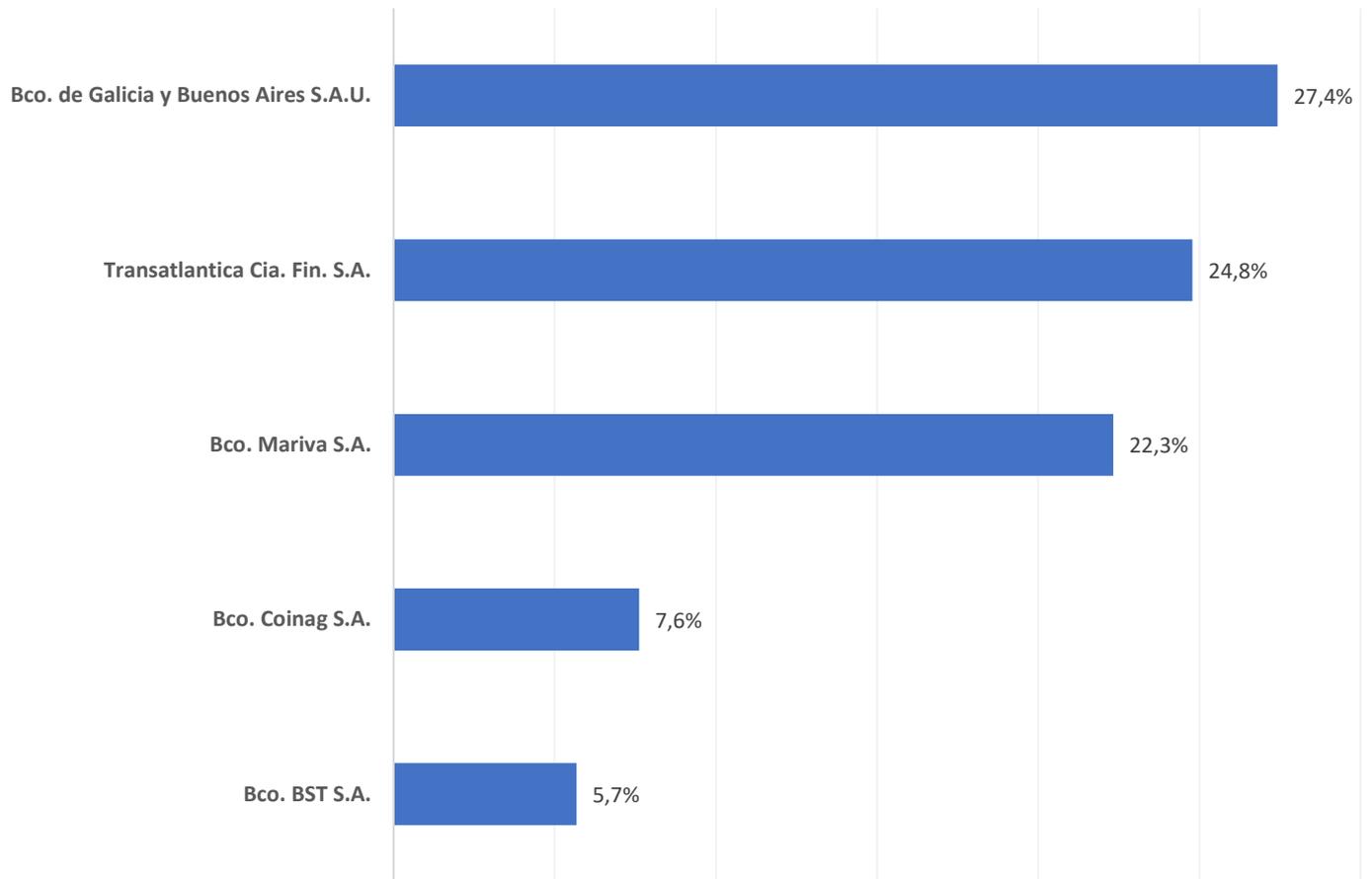
### ACTIVOS

Las colocaciones por Asset Class se encuentran principalmente alocadas en disponibilidades con un 66,2%. En segundo lugar, están los plazos fijos con un 21,7%, seguidos por aperturas, pases y cauciones con un 12,4%. Las principales colocaciones agrupadas por contraparte se encuentran en Banco Santander Río con un 17,3%, Banco Credicoop con un 11,7%, Banco de Valores con un 10,1%, Banco Mariva con un 8,8% y Banco de Córdoba con un 7,4%, acumulando las primeras cinco colocaciones un 55,3%. Las principales colocaciones se encuentran en entidades de intermediación financiera de primera línea, alocándose un 62,2% en entidades calificadas con A1+ de corto plazo.

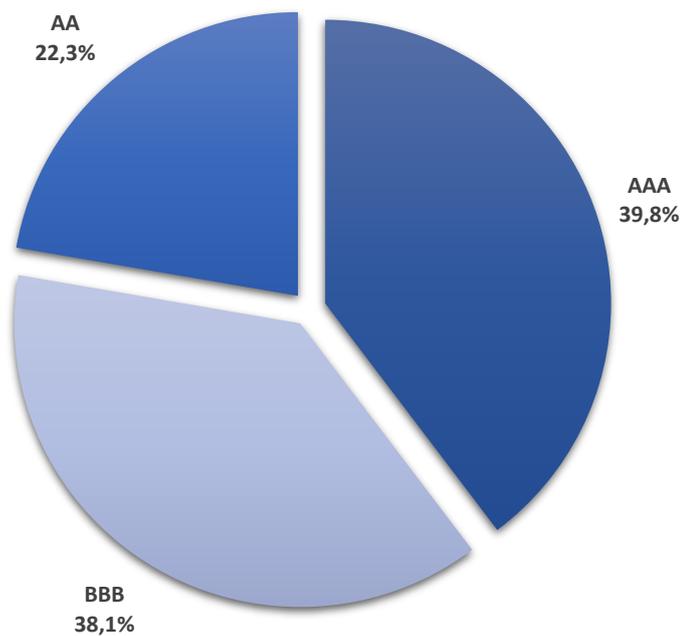
### Distribución por Asset Class como % del Activo total



## Principales Depósitos e Inversiones agrupadas por Contraparte



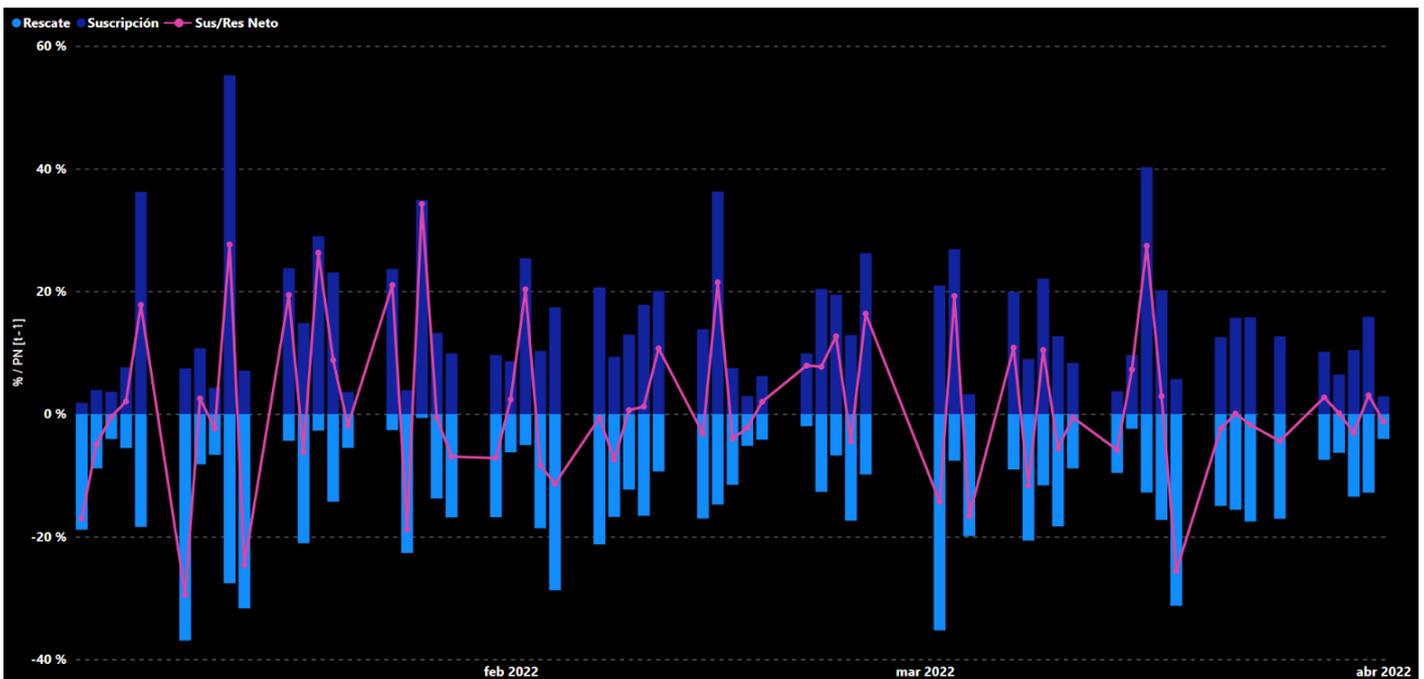
## Distribución por Calificación de los Activos



## LIQUIDEZ

El fondo tiene una duration actual de 5,13 días y cuenta con un 66,2% del activo en disponibilidades que, sumados a un 7,6% en pases y cauciones que son de inmediata realización, totalizan un 73,8% en activos líquidos. En el último año, los activos líquidos representaron en promedio un 86,2% del activo.

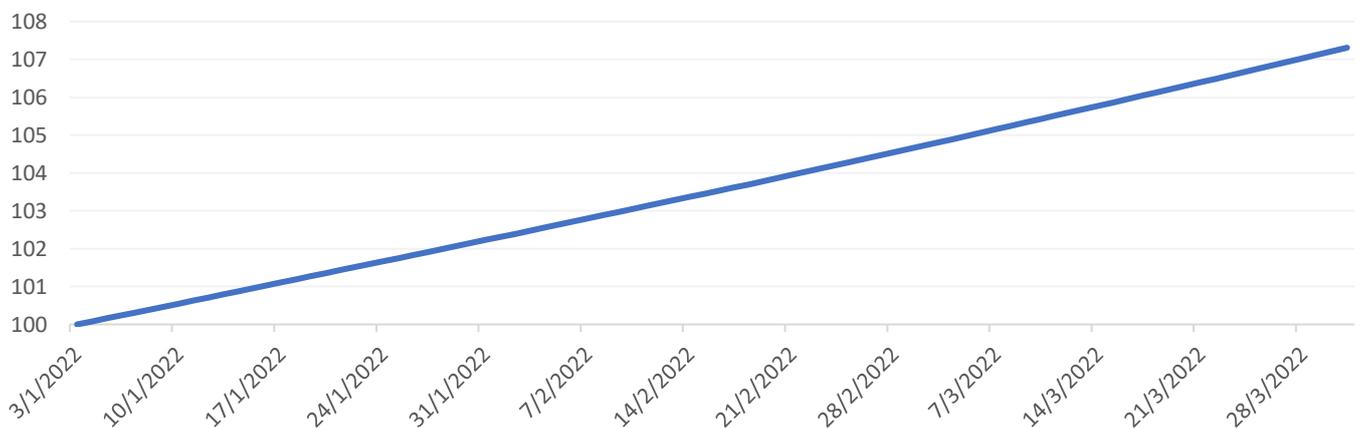
Por otra parte, también se miden las suscripciones netas, que son los aportes que los cuotapartistas realizan al fondo neto de los rescates que los mismos inversores realizan a diario. Como se puede observar en el siguiente gráfico, en el corriente año el mayor rescate neto como porcentaje del patrimonio fue de -29,5%. Es entonces que, **en un escenario extremo en el que los rescates superan a las suscripciones, la cobertura de los activos líquidos es de 2,24 veces**, medido como las veces que el fondo puede responder con su liquidez promedio ante un evento de estas características.



## RENDIMIENTO & STRESS TEST

En términos de rendimiento diario anualizado y tomando como referencia la cuotaparte clase B, a la fecha del informe el fondo rindió un 31,2%. Tomando el año corriente, el rendimiento mínimo fue de 28,5%, el máximo de 31,4%, y el promedio se ubica en un 29,6%. El rendimiento acumulado en los últimos 3 meses fue de 7,3% como se puede observar el gráfico de abajo.

### Evolución del Valor de Cuotaparte (base 100 = 31 de diciembre 2021)



Cabe destacar que, **desde el comienzo de su operatoria en diciembre 2021, el fondo nunca rindió negativo ya que al ser un fondo de renta fija puro no cuenta con valores negociables valuados a mercado que puedan exponer al fondo a variaciones de precios que afecten al rendimiento**, aunque el mismo puede ser variable de acuerdo a las tasas que ofrece la plaza en los instrumentos en los que se invierte: depósitos a plazo fijo precancelables, depósitos a plazo fijo, cauciones, y pases en el Banco Central.

No obstante, si bien la clase de activos que componen la cartera hace que la misma tenga un perfil conservador, el fondo puede tener pérdidas asociadas al incumplimiento que pueden tener las contrapartes con las que se operan dichos activos, que en su gran mayoría son entidades de intermediación financiera autorizadas y reguladas por el Banco Central de la República Argentina.

Para hacer una estimación de la pérdida probable esperada ante un escenario de estrés, se realizó un análisis asignándole diferentes probabilidades de incumplimiento a las contrapartes de acuerdo con su calificación. Teniendo en cuenta el peso relativo de las mismas se calculó un promedio ponderado, para obtener la **probabilidad de incumplimiento del fondo: 2,59%**.

### ● ANÁLISIS VaR

Finalmente, como prueba de stress adicional, se llevó a cabo un análisis VaR modificado, tomando como retorno diario del fondo las suscripciones netas como porcentaje del patrimonio. El análisis se llevó a cabo para un período de un año y dio como resultado las siguientes mediciones:

- Existe un 95% de probabilidades de que el Fondo **no tenga rescates por más de \$177 millones en 1 día**. Al 31/03/2022, dicho rescate equivale al **41,15%** del Fondo.
- Existe un 99% de probabilidades de que el Fondo **no tenga rescates por más de \$257 millones en 1 día**. Al 31/03/2022, dicho rescate equivale al **59,82%** del Fondo.

**En conclusión, la cobertura de activos líquidos es también suficiente para cubrir los rescates netos esperados en escenarios de estrés, calculados a partir de análisis VaR llevados a cabo para niveles de confianza del 95% y el 99%.**

### ● PASIVO

El Pasivo del Fondo está 100% constituidos por ACDIs. A los fines de cumplir con el límite establecido por artículo 4 inciso b.10), de la Sección II del Capítulo II del Título V de las NORMAS CNV (N.T. 2013 y mod.), las mismas cumplen en reportar diariamente, que ninguna suscripción tomada trajo aparejada en dicho momento la participación de ningún cuotapartista por encima del 20% del PN del fondo.

