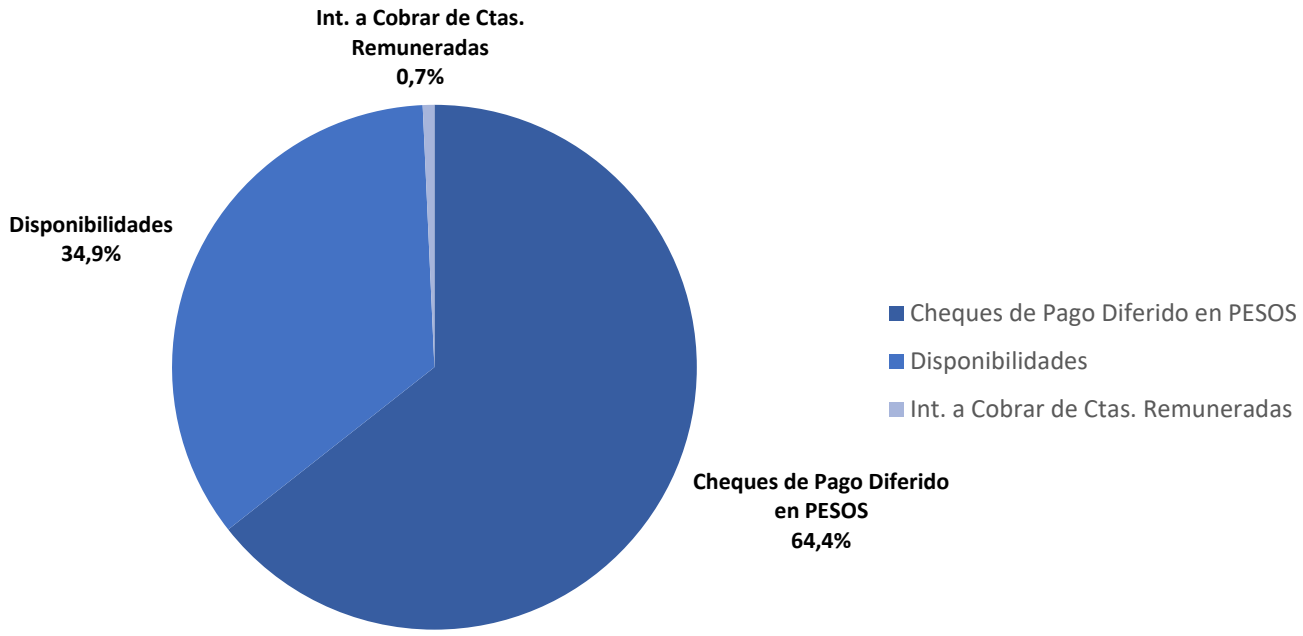
30 de junio de 2025

# INFORME DE RIESGOS MAF LIQUIDEZ
## (RG. CNV 757)

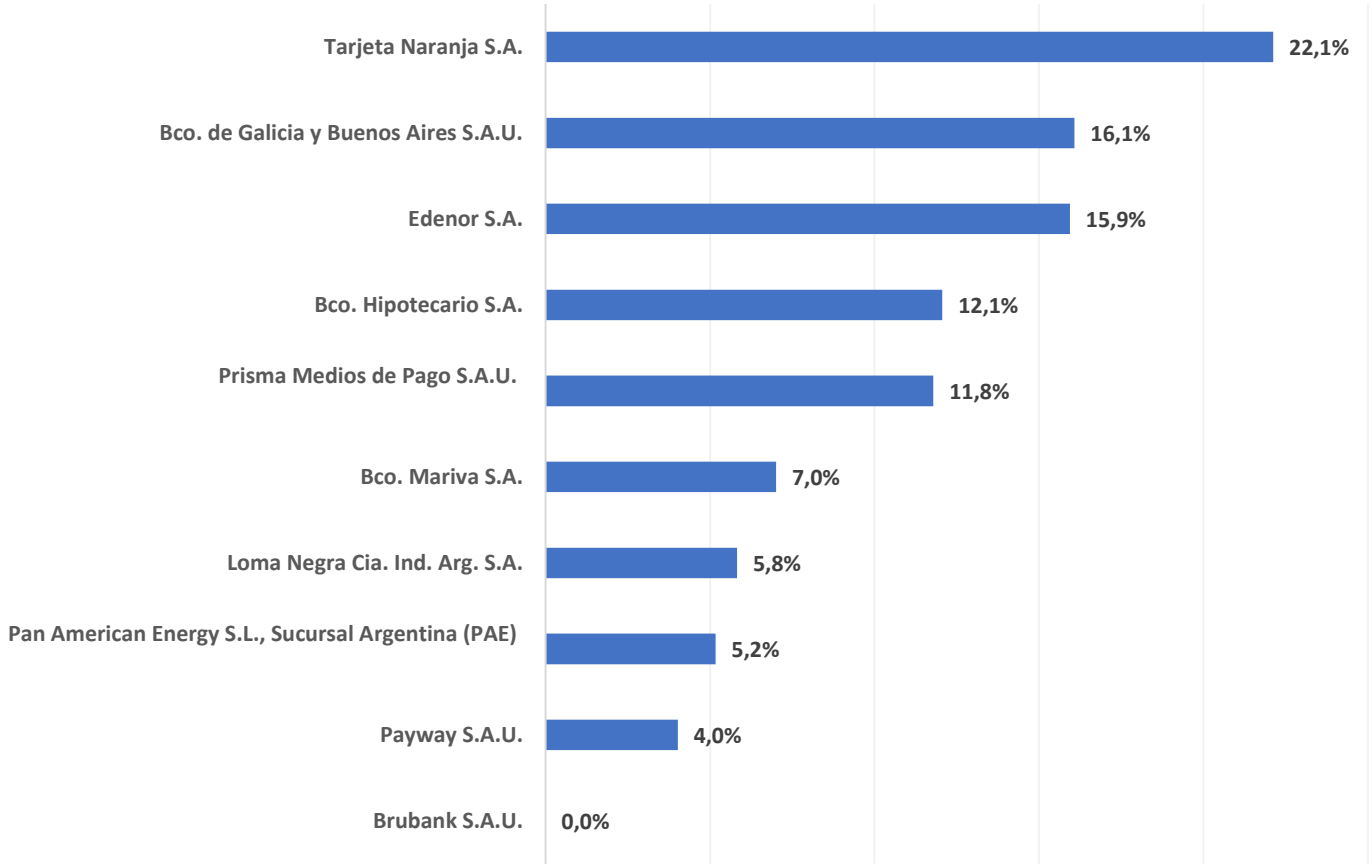
### PERFIL
El fondo ofrece liquidez inmediata y busca obtener rendimientos superiores a los que brindan los Money Market puros mediante una cartera diversificada que combina activos de corta duración y de baja volatilidad con liquidez inmediata en pases, cauciones, cuentas remuneradas, cheques de pago diferido, pagarés bursátiles y/o títulos públicos. A través de una gestión activa y la selección de instrumentos de buena calidad crediticia, se maximizan los retornos buscando generar valor en el manejo de la liquidez.

### ACTIVOS
Las colocaciones por Asset Class se encuentran principalmente alocadas en cheques de pago diferido con un 64,4%, seguidas por disponibilidades con un 34,9% y finalmente intereses a cobrar de cuentas remuneradas con un 0,7%. Las principales colocaciones agrupadas por contraparte se encuentran en Tarjeta Naranja con un 22,1%, Bco. Galicia con un 16.1%, Edenor con un 15.9%, Bco. Hipotecario con un 12.1% y Prisma Medios de Pago con un 11.8%, acumulando las primeras cinco colocaciones un 78%. Las principales colocaciones se encuentran en entidades calificadas con A1 de corto plazo o superior (99%), siendo la tenencia en entidades financieras un 57,3%.

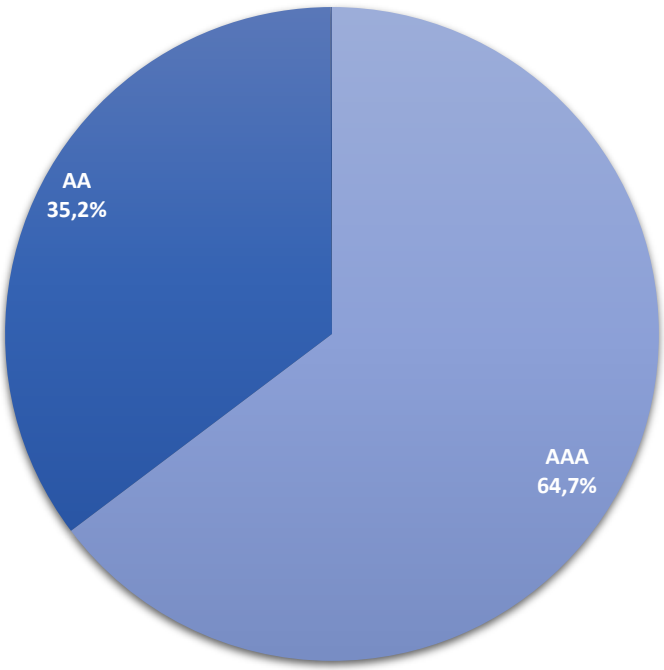
**Distribución por Asset Class como % del Activo total**



## Principales Depósitos e Inversiones agrupadas por Contraparte




## Distribución por Calificación de los Activos



## PASIVOS

A la fecha del informe, el primer cuotapartista concentra un 16.3% del total de los pasivos, los primeros cinco cuotapartistas acumulan un 66.6%, los primeros diez cuotapartistas acumulan un 80% y los primeros quince cuotapartistas acumulan un 86,4%. Por otro lado, tomando el promedio del último mes, el primer cuotapartista concentró en promedio un 14,2% del total de los pasivos, los primeros cinco cuotapartistas acumularon un 50%, los primeros diez cuotapartistas acumularon un 67,6% y los primeros quince cuotapartistas acumularon un 74,8%.

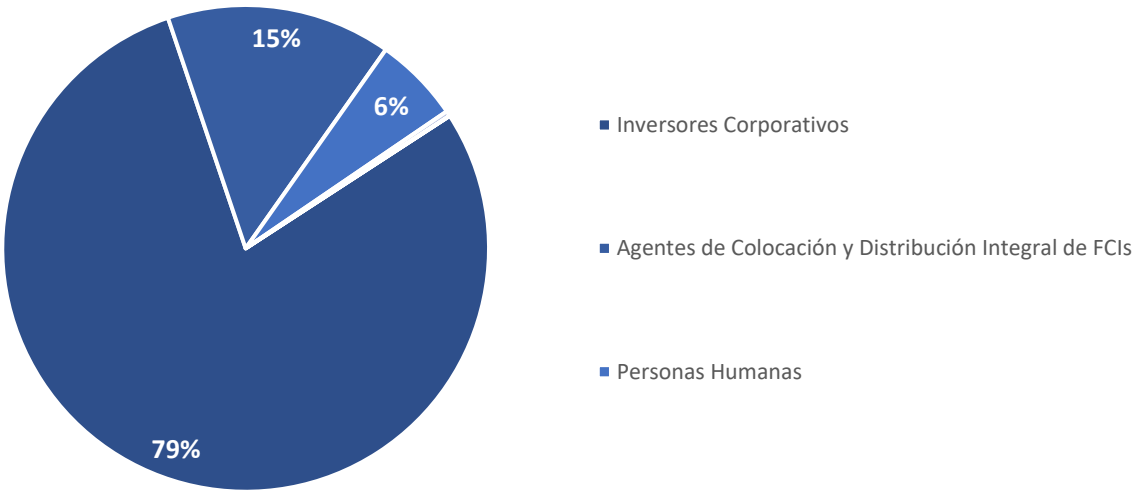
**Concentración de Pasivos por CUOTA-PARTISTA (en % del Pasivo Total)**

| ACTUAL | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Nº | Monto ($M) | % | % Acum. |
| 1 | $ 4.773 | 16,3% | 16,3% |
| 2 | $ 4.271 | 14,6% | 30,8% |
| 3 | $ 4.249 | 14,5% | 45,3% |
| 4 | $ 3.350 | 11,4% | 56,8% |
| 5 | $ 2.886 | 9,8% | 66,6% |
| 6 | $ 1.148 | 3,9% | 70,5% |
| 7 | $ 908 | 3,1% | 73,6% |
| 8 | $ 751 | 2,6% | 76,2% |
| 9 | $ 624 | 2,1% | 78,3% |
| 10 | $ 509 | 1,7% | 80,0% |
| 11 | $ 426 | 1,5% | 81,5% |
| 12 | $ 381 | 1,3% | 82,8% |
| 13 | $ 355 | 1,2% | 84,0% |
| 14 | $ 348 | 1,2% | 85,2% |
| 15 | $ 346 | 1,2% | 86,4% |
| Otros | $ 3.994 | 13,6% | 100,0% |
| **Total** | **$ 29.319** | **100,0%** | |

| PROMEDIO ÚLTIMO MES | | | |
|---|---|---|---|
| Nº | Monto ($M) | % | % Acum. |
| 1 | $ 4.516 | 14,2% | 14,2% |
| 2 | $ 4.232 | 13,3% | 27,5% |
| 3 | $ 3.068 | 9,7% | 37,2% |
| 4 | $ 2.045 | 6,4% | 43,6% |
| 5 | $ 2.032 | 6,4% | 50,0% |
| 6 | $ 1.816 | 5,7% | 55,7% |
| 7 | $ 1.071 | 3,4% | 59,1% |
| 8 | $ 1.034 | 3,3% | 62,4% |
| 9 | $ 996 | 3,1% | 65,5% |
| 10 | $ 668 | 2,1% | 67,6% |
| 11 | $ 578 | 1,8% | 69,4% |
| 12 | $ 479 | 1,5% | 70,9% |
| 13 | $ 454 | 1,4% | 72,4% |
| 14 | $ 397 | 1,3% | 73,6% |
| 15 | $ 371 | 1,2% | 74,8% |
| Otros | $ 8.008 | 25,2% | 100,0% |
| **Total** | **$ 31.765** | **100,0%** | |

Por tipo de inversor, los pasivos están distribuidos con un 78,99% en Inversores Corporativos, un 14,95% en Agentes de Colocación y Distribución Integral de FCI y un 5,7% en Personas Humanas.

**Distribución por Tipo de Inversor**



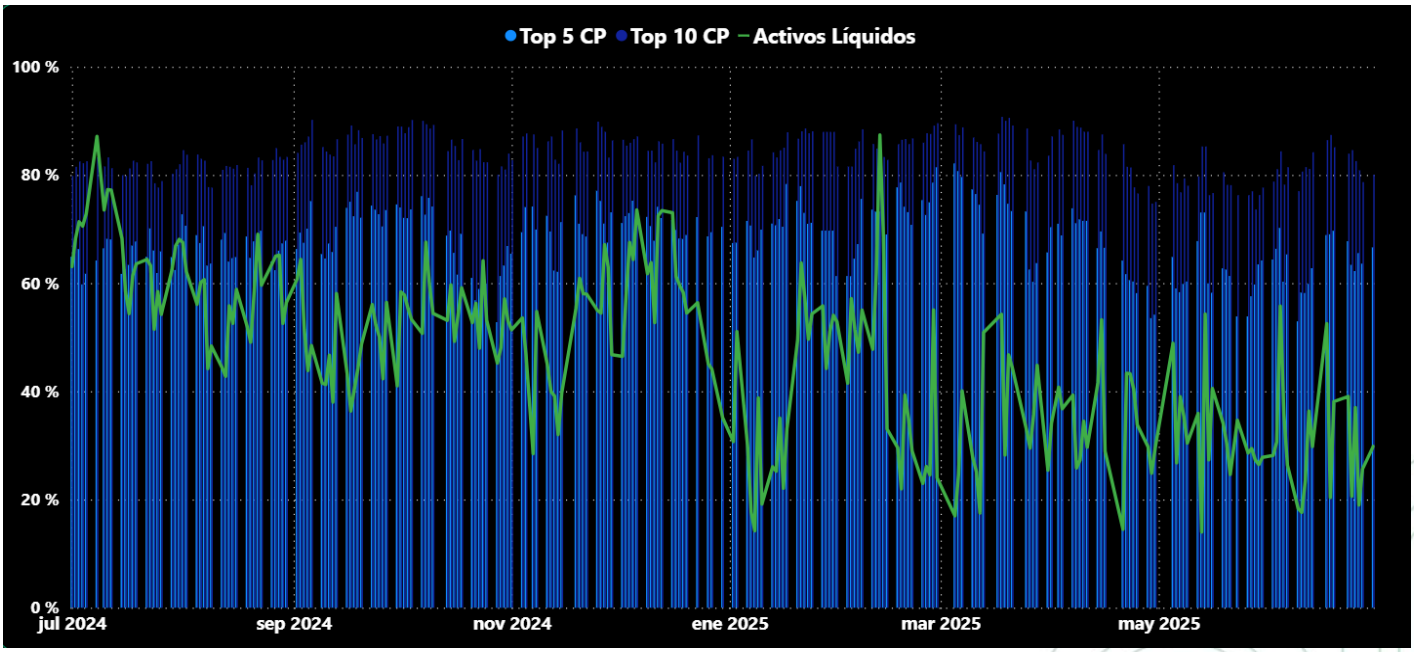
Por otra parte, respecto a la concentración por grupo económico, a la fecha del informe el primer pasivo concentra un 18.8%, los primeros cinco grupos acumulan un 70,9% y los primeros diez grupos acumulan un 83,9%. Tomando el promedio en el último trimestre, la concentración del primer inversor asciende a 15% del total de pasivos, los primeros cinco grupos acumulan 57,7% y los primeros diez grupos suman 78,3% del total de pasivos.

**Concentración de Pasivos por GRUPO ECONÓMICO (en % del Pasivo Total)**

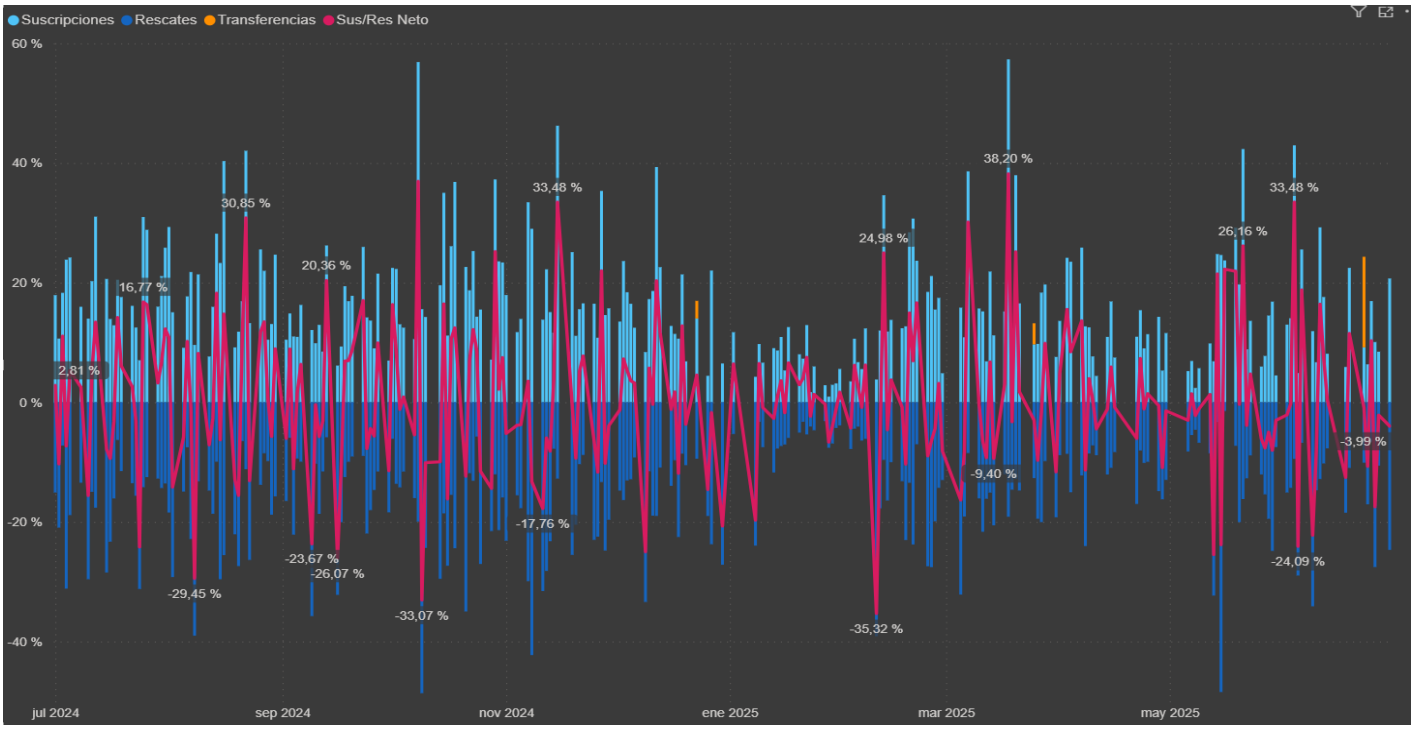
| | Nº | Monto ($M) | % | % Acum. | | Nº | Monto ($M) | % | % Acum. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ACTUAL | 1 | $ 5.525 | 18,8% | 18,8% | PROMEDIO ÚLTIMO TRIMESTRE | 1 | $ 4.674 | 15,0% | 15,0% |
| | 2 | $ 4.773 | 16,3% | 35,1% | | 2 | $ 4.458 | 14,3% | 29,2% |
| | 3 | $ 4.249 | 14,5% | 49,6% | | 3 | $ 3.291 | 10,5% | 39,8% |
| | 4 | $ 3.350 | 11,4% | 61,0% | | 4 | $ 3.337 | 10,7% | 50,4% |
| | 5 | $ 2.886 | 9,8% | 70,9% | | 5 | $ 2.277 | 7,3% | 57,7% |
| | 6 | $ 1.148 | 3,9% | 74,8% | | 6 | $ 2.060 | 6,6% | 64,3% |
| | 7 | $ 790 | 2,7% | 77,5% | | 7 | $ 1.239 | 4,0% | 68,3% |
| | 8 | $ 751 | 2,6% | 80,1% | | 8 | $ 1.220 | 3,9% | 72,2% |
| | 9 | $ 624 | 2,1% | 82,2% | | 9 | $ 1.199 | 3,8% | 76,0% |
| | 10 | $ 509 | 1,7% | 83,9% | | 10 | $ 711 | 2,3% | 78,3% |
| | 11 | $ 381 | 1,3% | 85,2% | | 11 | $ 693 | 2,2% | 80,5% |
| | 12 | $ 355 | 1,2% | 86,4% | | 12 | $ 616 | 2,0% | 82,5% |
| | 13 | $ 348 | 1,2% | 87,6% | | 13 | $ 595 | 1,9% | 84,4% |
| | 14 | $ 312 | 1,1% | 88,7% | | 14 | $ 533 | 1,7% | 86,1% |
| | 15 | $ 206 | 0,7% | 89,4% | | 15 | $ 509 | 1,6% | 87,7% |
| | Otros | $ 3.112 | 10,6% | 100,0% | | Otros | $ 3.841 | 12,3% | 100,0% |
| | **Total** | **$ 29.319** | **100,0%** | | | **Total** | **$ 31.253** | **100,0%** | |

## LIQUIDEZ

El fondo tiene una duration actual de 16 días y cuenta con un 34.9% del activo en disponibilidades. Tomando la ventana de 1 año, los activos líquidos representaron en promedio un 46,3% del activo, mientras que los primeros cinco cuotapartistas representaron en promedio un 68,1% y los primeros diez cuotapartistas representaron un 84%.

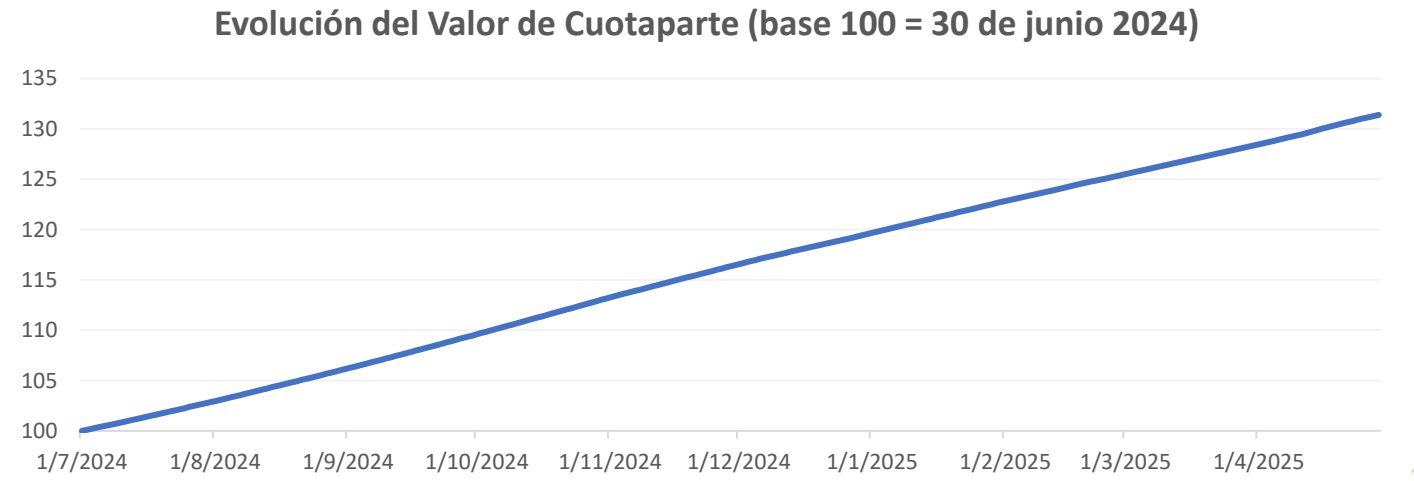


Por otra parte, también se miden las suscripciones netas, que son los aportes que los cuotapartistas realizan al fondo neto de los rescates que los mismos inversores realizan a diario. Como se puede observar en el siguiente gráfico, desde su reactivación el mayor rescate neto como porcentaje del patrimonio fue de -35,32%. Es entonces que, **en un escenario extremo en el que los rescates superan a las suscripciones por el monto máximo histórico, la cobertura de los activos líquidos es de 1,31 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 tuvo un rendimiento diario de 29,5% TNA. Tomando el período desde su reactivación a la fecha, el rendimiento mínimo fue de 26,71%, el máximo de 40,0%, y el promedio se ubica en un 32,43%. El rendimiento directo acumulado del último año fue de 37,86% como se puede observar el gráfico de abajo.




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: 0.35%.**