

INFORME DE RIESGOS MAF MONEY MARKET (RG. CNV 757)

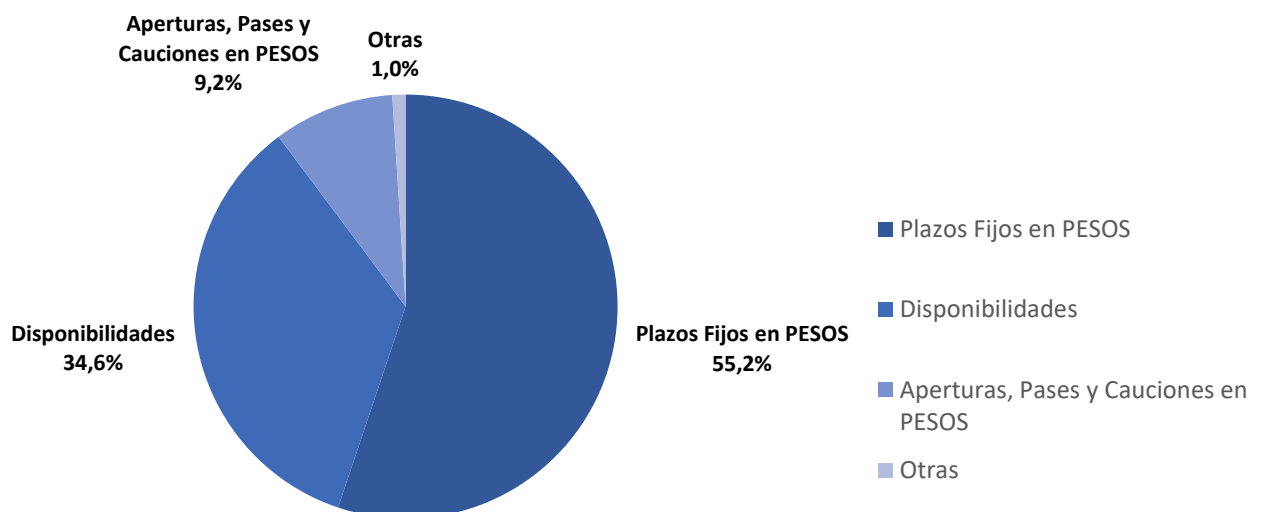
PERFIL

MAF Money Market es un fondo ideal para un inversor de perfil conservador que busca maximizar su valor mediante la creación de una cartera diversificada de depósitos a plazo y cuentas corrientes, con un horizonte de inversión de corto plazo, asumiendo una exposición baja al riesgo. Como lo indica su denominación, 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 Money Market de los denominados “Puro” o “Clásico” ya que, de acuerdo con su política de inversión, no cuenta con valores negociables valuados a mercado.

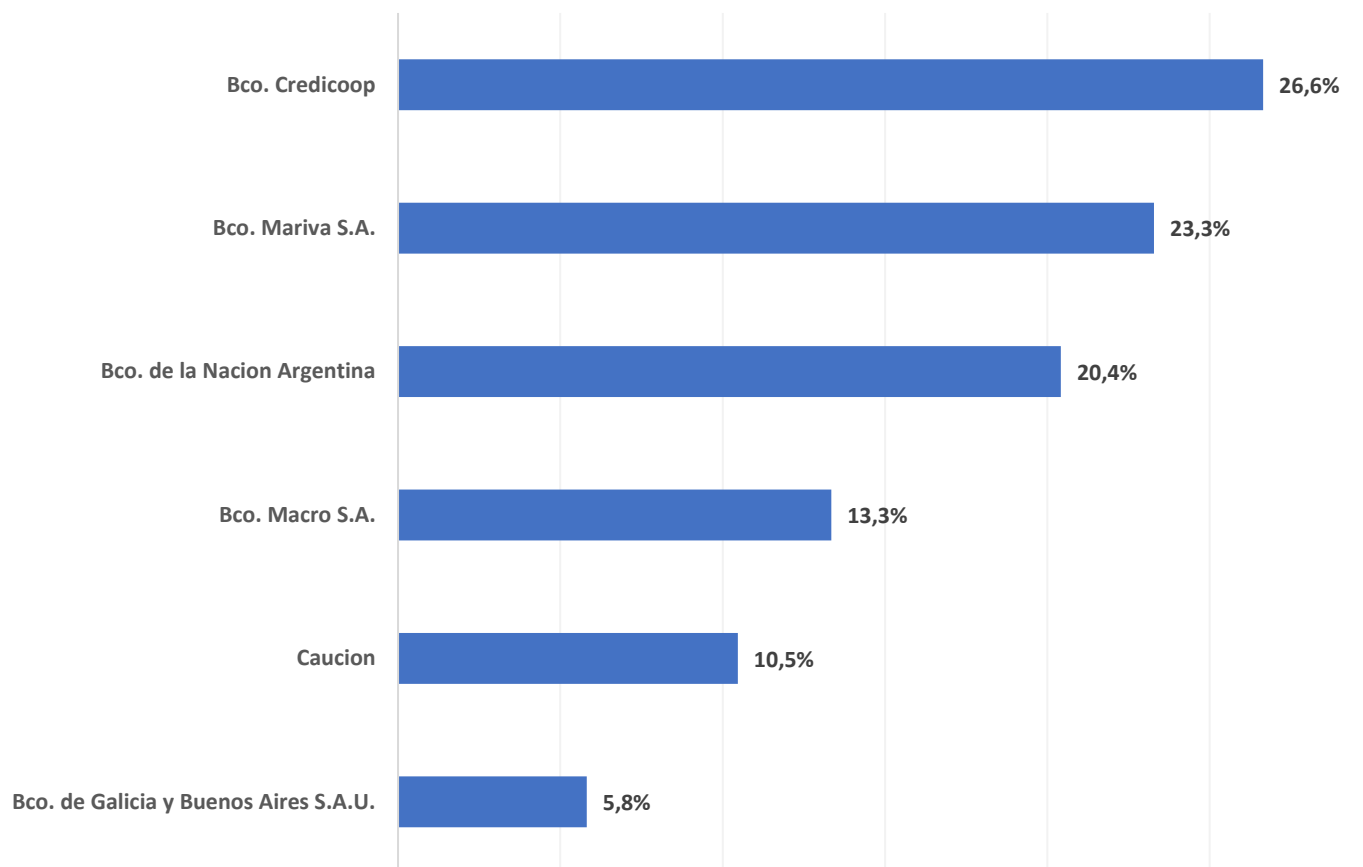
ACTIVOS

Las colocaciones por Asset Class se encuentran principalmente alocadas en plazos fijos con un 29,3%, seguidas por disponibilidades con un 34,6%, cauciones con un 9,2 y finalmente intereses a cobrar de cuentas remuneradas con un 1%. Las principales colocaciones agrupadas por contraparte se encuentran en Bco. Credicoop con un 26,6%, Bco. Mariva con un 23,3%, Bco. Nación con un 20,4%, Bco. Macro con un 13,3% y BYMA (como entidad de garantía de caución colocadora) con un 10,5%, acumulando las primeras cinco colocaciones un 94,2%. Las principales colocaciones se encuentran en entidades de intermediación financiera de primera línea, alocándose un 73,7% en entidades calificadas con A1+ de corto plazo.

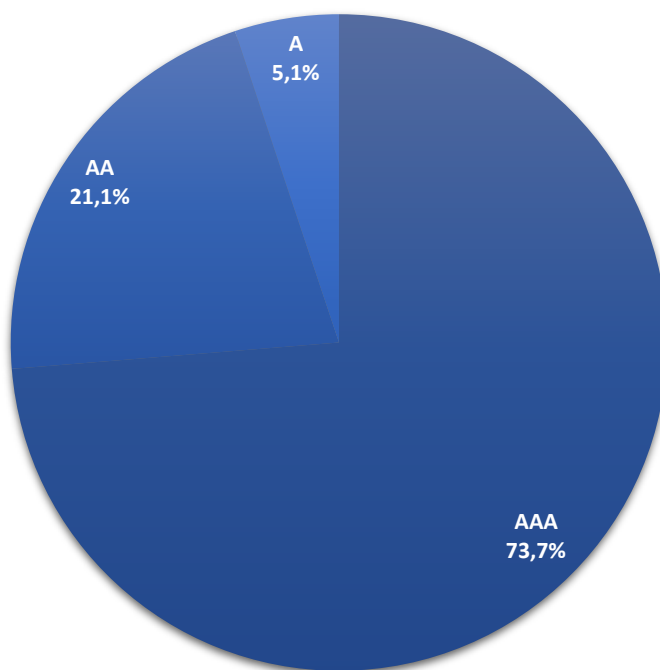
Distribución por Asset Class como % del Activo total



Principales Depósitos e Inversiones agrupadas por Contraparte



Distribución por Calificación de los Activos



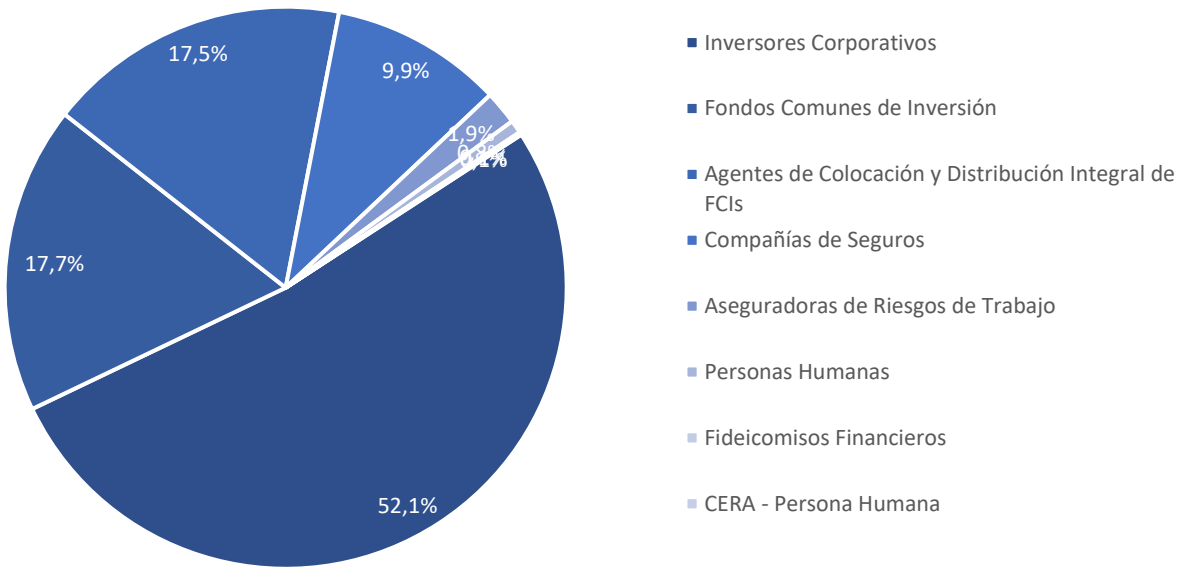
PASIVOS

A la fecha del informe, el primer cuotapartista concentra un 10,2% del total de los pasivos, los primeros cinco cuotapartistas acumulan un 42,7%, los primeros diez cuotapartistas acumulan un 56,7% y los primeros quince cuotapartistas acumulan un 65%. Por otro lado, tomando el promedio del último trimestre, el primer cuotapartista concentró en promedio un 8,9% del total de los pasivos, los primeros cinco cuotapartistas acumularon un 25,8%, los primeros diez cuotapartistas acumularon un 37,8% y los primeros quince cuotapartistas acumularon un 43,7%.

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

ACTUAL	Nº	Monto (\$M)	%	% Acum.	PROMEDIO ÚLTIMO TRIMESTRE	Nº	Monto (\$M)	%	% Acum.
	1	\$ 7.968	10,2%	10,2%		1	\$ 10.819	8,9%	8,9%
	2	\$ 7.480	9,6%	19,8%		2	\$ 5.947	4,9%	13,8%
	3	\$ 7.016	9,0%	28,8%		3	\$ 5.110	4,2%	18,0%
	4	\$ 6.476	8,3%	37,2%		4	\$ 4.825	4,0%	22,0%
	5	\$ 4.334	5,6%	42,7%		5	\$ 4.646	3,8%	25,8%
	6	\$ 3.913	5,0%	47,7%		6	\$ 4.521	3,7%	29,5%
	7	\$ 1.920	2,5%	50,2%		7	\$ 3.158	2,6%	32,1%
	8	\$ 1.879	2,4%	52,6%		8	\$ 2.532	2,1%	34,2%
	9	\$ 1.633	2,1%	54,7%		9	\$ 2.348	1,9%	36,1%
	10	\$ 1.571	2,0%	56,7%		10	\$ 2.041	1,7%	37,8%
	11	\$ 1.469	1,9%	58,6%		11	\$ 1.611	1,3%	39,1%
	12	\$ 1.338	1,7%	60,3%		12	\$ 1.565	1,3%	40,4%
	13	\$ 1.255	1,6%	61,9%		13	\$ 1.350	1,1%	41,5%
	14	\$ 1.249	1,6%	63,5%		14	\$ 1.319	1,1%	42,6%
	15	\$ 1.124	1,4%	65,0%		15	\$ 1.293	1,1%	43,7%
	Otros	\$ 27.271	35,0%	100,0%		Otros	\$ 68.426	56,3%	100,0%
Total		\$ 77.896	100,0%		Total		\$ 121.511	100,0%	

Por tipo de inversor, los pasivos están distribuidos con un 52,1% en Inversores Corporativos, un 17,7% en FCI, un 17,5% en Agentes de Colocación y Distribución Integral de FCI, un 11,9% en Compañías de Seguro y Aseguradoras de Riesgo de Trabajo, un 0,75% en Personas Humanas y un 0,1% en Fideicomisos Financieros.



Distribución por Tipo de Inversor

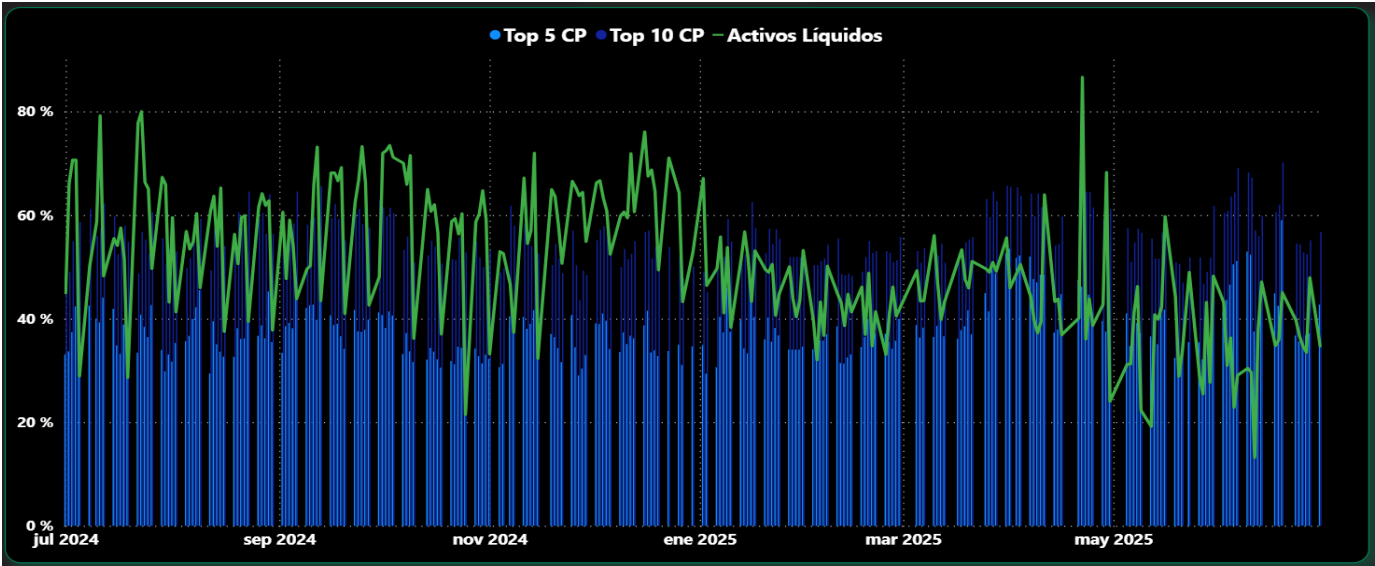
Por otra parte, respecto a la concentración por grupo económico, a la fecha del informe el primer pasivo concentra un 10,9%, los primeros cinco grupos acumulan un 48,7% y los primeros diez grupos acumulan un 68,6%. Tomando el promedio en el último trimestre, la concentración del primer inversor asciende a 13% del total de pasivos, los primeros cinco grupos acumulan 43,5% y los primeros diez grupos suman 62,4% del total de pasivos.

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

ACTUAL						PROMEDIO ÚLTIMO TRIMESTRE					
	Nº	Monto (\$M)		%	% Acum.		Nº	Monto (\$M)		%	% Acum.
	1	\$	8.457	10,9%	10,9%		1	\$	15.751	13,0%	13,0%
	2	\$	7.968	10,2%	21,1%		2	\$	10.038	8,3%	21,2%
	3	\$	7.282	9,3%	30,4%		3	\$	10.020	8,2%	29,5%
	4	\$	7.209	9,3%	39,7%		4	\$	9.475	7,8%	37,3%
	5	\$	7.016	9,0%	48,7%		5	\$	7.626	6,3%	43,5%
	6	\$	4.003	5,1%	53,8%		6	\$	6.831	5,6%	49,2%
	7	\$	3.913	5,0%	58,9%		7	\$	5.673	4,7%	53,8%
	8	\$	3.016	3,9%	62,7%		8	\$	4.910	4,0%	57,9%
	9	\$	2.492	3,2%	65,9%		9	\$	3.124	2,6%	60,4%
	10	\$	2.056	2,6%	68,6%		10	\$	2.348	1,9%	62,4%
	11	\$	1.742	2,2%	70,8%		11	\$	2.293	1,9%	64,3%
	12	\$	1.469	1,9%	72,7%		12	\$	1.943	1,6%	65,9%
	13	\$	1.338	1,7%	74,4%		13	\$	1.842	1,5%	67,4%
	14	\$	1.255	1,6%	76,0%		14	\$	1.767	1,5%	68,8%
15	\$	1.164	1,5%	77,5%	15	\$	1.712	1,4%	70,2%		
Otros	\$	17.517	22,5%	100,0%	Otros	\$	36.157	29,8%	100,0%		
Total	\$	77.896	100,0%		Total	\$	121.511	100,0%			

LIQUIDEZ

El fondo tiene una duration actual de 10 días y cuenta con un 34,6% del activo en disponibilidades. En el último año, los activos líquidos representaron en promedio un 50,7% del activo, mientras que los primeros cinco cuotapartistas representaron en promedio un 38,2% y los primeros diez cuotapartistas representaron un 55,7%, estando casi siempre cubierto en lo que respecta al riesgo de liquidez por rescates simultáneos de los principales inversores.



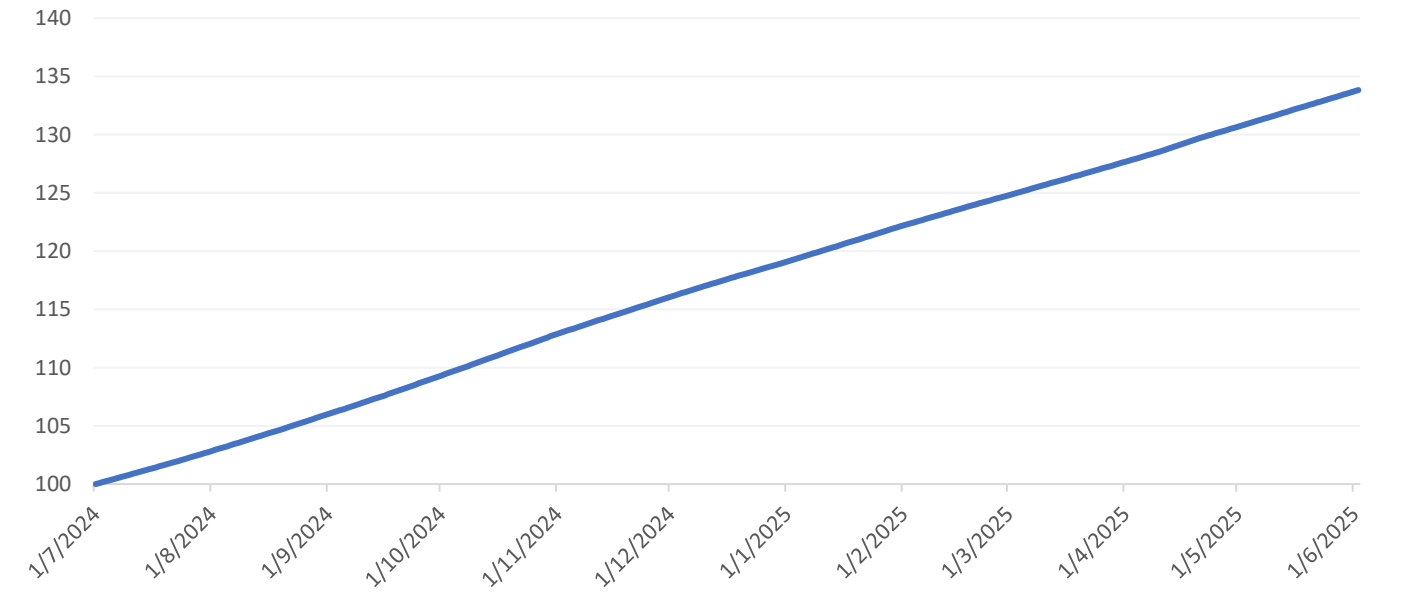
Por otra parte, también se miden las suscripciones netas, que son los aportes que los cuotapartistas realizan al fondo neto de los rescates que los mismos inversores realizan a diario. Como se puede observar en el siguiente gráfico, en el último año el mayor rescate neto como porcentaje del patrimonio fue de -36,21%. Es entonces que, **en un escenario extremo en el que los rescates superan a las suscripciones, la cobertura de los activos líquidos es de 1,4 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 27,12%. Tomando un período de un año calendario a la fecha, el rendimiento mínimo fue de 26,02%, el máximo de 39,13%, y el promedio se ubica en un 31,6%. El rendimiento acumulado en los últimos doce meses fue de 36,67% como se puede observar el gráfico de abajo.

Evolución del Valor de Cuotaparte (base 100 = 30 de junio 2024)



Cabe destacar que, **desde el comienzo de su operatoria en septiembre de 2011, 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: 0,36%**.

● 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 \$17.813 millones en 1 día**. Al 30/06/2025, dicho rescate equivale al **22,87%** del Fondo. En el escenario de 5% de probabilidades de mayores rescates, la pérdida esperada es de \$22.154 millones en 1 día, o **28,44%** del Fondo.
- Existe un 99% de probabilidades de que el Fondo **no tenga rescates por más de \$24.893 millones en 1 día**. Al 30/06/2025, dicho rescate equivale al **31,96%** 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%.

