

INFORME DE RIESGOS MAF LIQUIDEZ (RG. CNV 757)

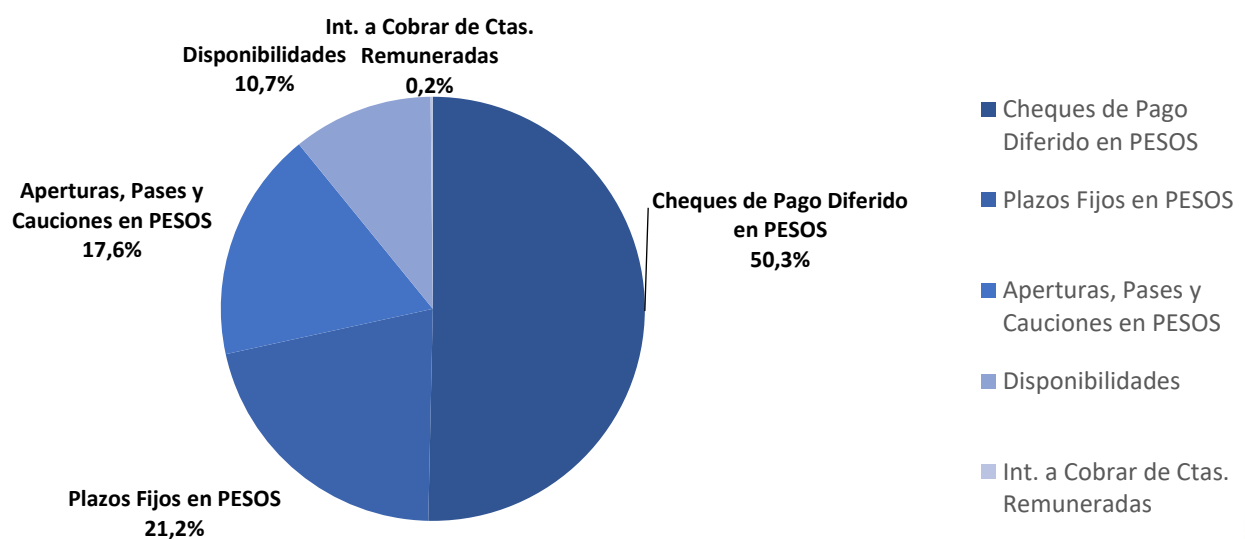
PERFIL

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.

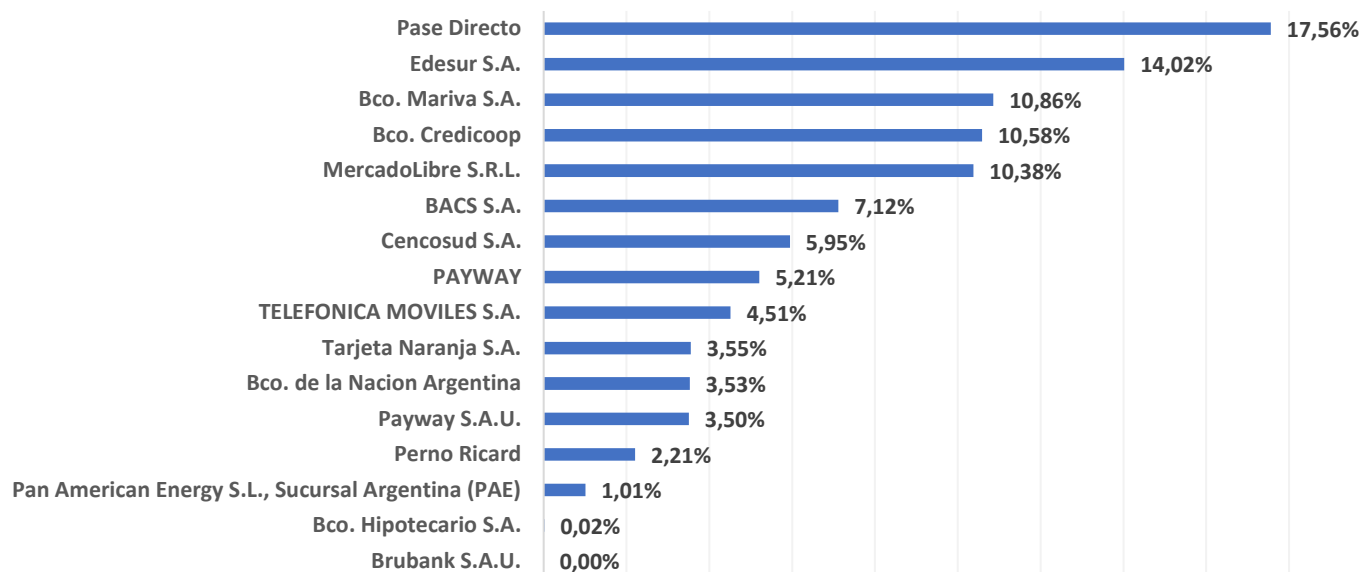
ACTIVOS

Las colocaciones por Asset Class se encuentran principalmente alocadas en cheques de pago diferido por un 50,3%, seguidas por plazo fijo simple con un 21,2%, pases y cauciones por un 17,6%, disponibilidades por un 10,7%, y finalmente intereses a cobrar de cuentas remuneradas con un 0,2%. Las principales colocaciones agrupadas por contraparte se encuentran en operaciones garantizadas por los mercados con un 17,6%, Edesur con un 14%, Banco Mariva con un 10,9%, Bco. Credicoop con un 10,6%, y Mercadolibre con un 10,4%, acumulando las primeras cinco colocaciones un 63,4%. Las principales colocaciones se encuentran en entidades calificadas con A1 de corto plazo o superior (77%), siendo la tenencia en entidades financieras un 53,2%.

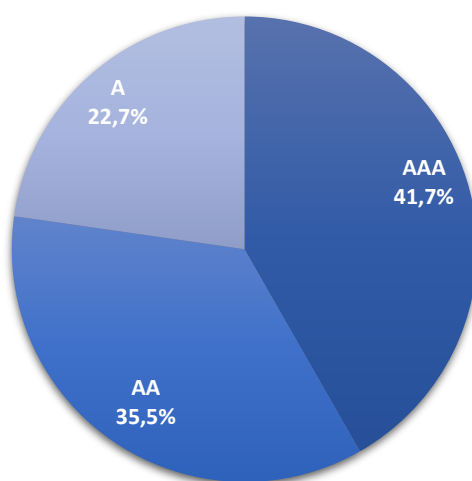
Distribución por Asset Class como % del Activo total



Principales Depósitos e Inversiones agrupadas por Contraparte



Distribución por Calificación de los Activos



PASIVOS

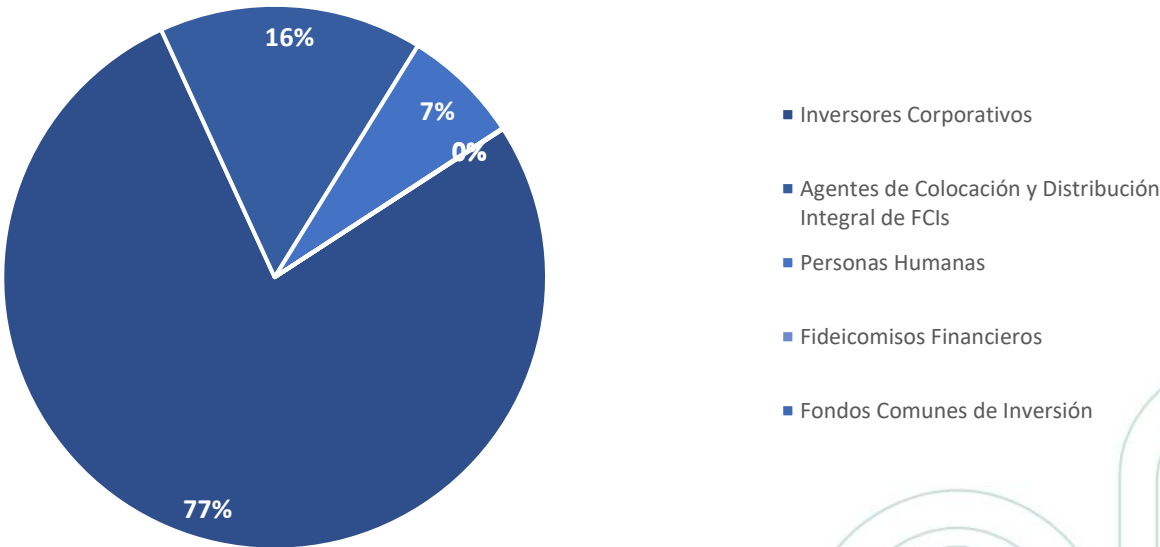
A la fecha del informe, el primer cuotapartista concentra un 15,5% del total de los pasivos, los primeros cinco cuotapartistas acumulan un 56,4% (siendo uno de los cuotapartistas un ACDI con atomización de cuotapartistas), los primeros diez cuotapartistas acumulan un 69,3% y los primeros quince cuotapartistas acumulan un 77,2%. Por otro lado, tomando el promedio del último mes, el primer cuotapartista concentró en promedio un 17,5% del total de los pasivos (siendo un ACDI), los primeros cinco cuotapartistas acumularon un 63%, los primeros diez cuotapartistas acumularon un 73,1% y los primeros quince cuotapartistas acumularon un 81,4%.

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

ACTUAL	Nº	Monto (\$M)	%	% Acum.	PROMEDIO ÚLTIMO MES	Nº	Monto (\$M)	%	% Acum.
	1	\$ 4.420	15,5%	15,5%		1	\$ 6.589	17,5%	17,5%
	2	\$ 4.017	14,1%	29,7%		2	\$ 6.511	17,3%	34,8%
	3	\$ 3.757	13,2%	42,9%		3	\$ 4.363	11,6%	46,3%
	4	\$ 2.947	10,4%	53,3%		4	\$ 3.478	9,2%	55,6%
	5	\$ 899	3,2%	56,4%		5	\$ 2.815	7,5%	63,0%
	6	\$ 837	2,9%	59,4%		6	\$ 906	2,4%	65,4%
	7	\$ 765	2,7%	62,1%		7	\$ 746	2,0%	67,4%
	8	\$ 740	2,6%	64,7%		8	\$ 732	1,9%	69,4%
	9	\$ 718	2,5%	67,2%		9	\$ 708	1,9%	71,2%
	10	\$ 596	2,1%	69,3%		10	\$ 690	1,8%	73,1%
	11	\$ 512	1,8%	71,1%		11	\$ 681	1,8%	74,9%
	12	\$ 496	1,7%	72,8%		12	\$ 646	1,7%	76,6%
	13	\$ 461	1,6%	74,5%		13	\$ 622	1,7%	78,2%
	14	\$ 392	1,4%	75,8%		14	\$ 611	1,6%	79,9%
	15	\$ 383	1,3%	77,2%		15	\$ 562	1,5%	81,4%
	Otros	\$ 6.488	22,8%	100,0%		Otros	\$ 7.024	18,6%	100,0%
Total		\$ 28.428	100,0%		Total		\$ 37.686	100,0%	

Por tipo de inversor, los pasivos están distribuidos con un 77,3% en Inversores Corporativos, un 15,7% en Agentes de Colocación y Distribución Integral de FCI y un 7% en Personas Humanas.

Distribución por Tipo de Inversor



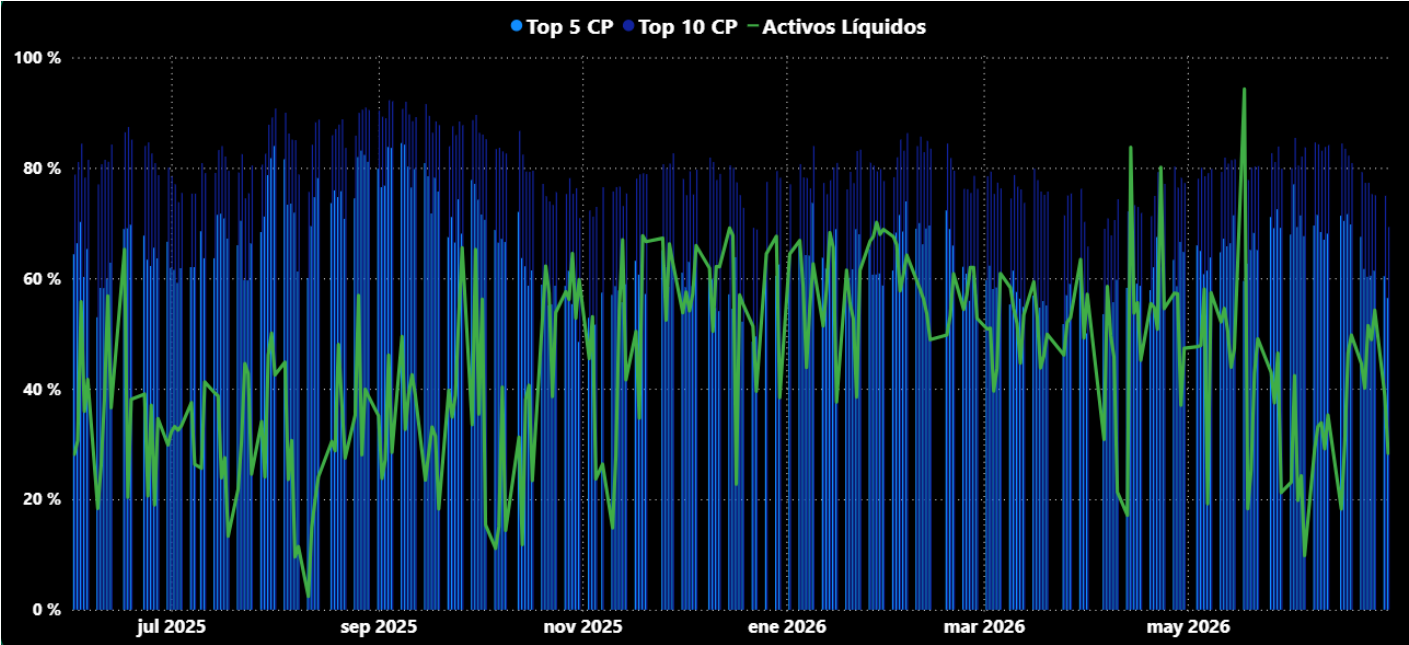
Por otra parte, respecto a la concentración por grupo económico, a la fecha del informe el primer pasivo concentra un 21,2%, los primeros cinco grupos acumulan un 64,4% y los primeros diez grupos acumulan un 76,1%. Tomando el promedio en el último trimestre, la concentración del primer inversor asciende a 34,3% del total de pasivos, los primeros cinco grupos acumulan 74,8% y los primeros diez grupos suman 85,4% del total de pasivos.

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

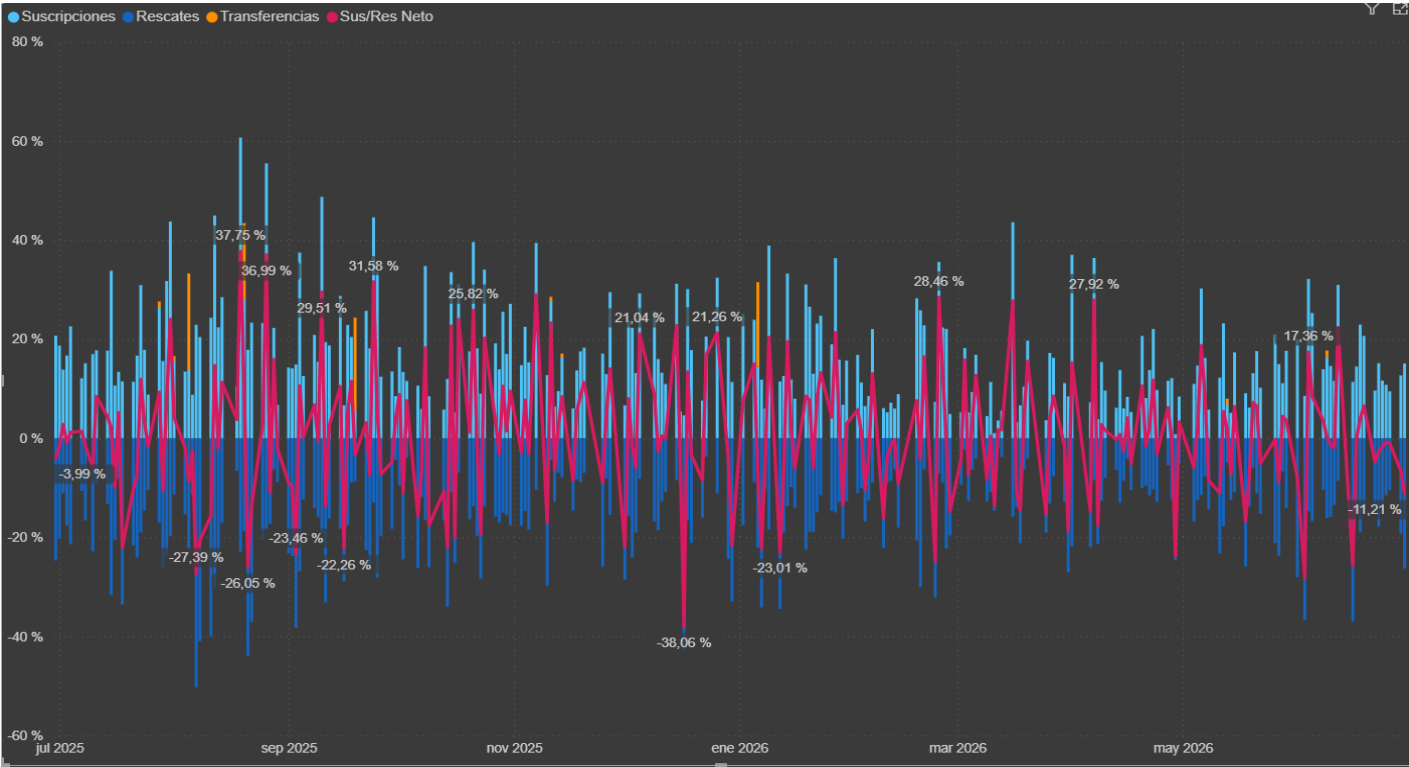
ACTUAL	Nº	Monto (\$M)	%	% Acum.	PROMEDIO ÚLTIMO TRIMESTRE	Nº	Monto (\$M)	%	% Acum.
	1	\$ 6.027	21,2%	21,2%		1	\$ 13.187	34,3%	34,3%
	2	\$ 4.420	15,5%	36,7%		2	\$ 6.740	17,5%	51,8%
	3	\$ 4.017	14,1%	50,9%		3	\$ 4.516	11,7%	63,6%
	4	\$ 2.947	10,4%	61,2%		4	\$ 2.914	7,6%	71,2%
	5	\$ 899	3,2%	64,4%		5	\$ 1.403	3,6%	74,8%
	6	\$ 837	2,9%	67,4%		6	\$ 972	2,5%	77,3%
	7	\$ 823	2,9%	70,2%		7	\$ 800	2,1%	79,4%
	8	\$ 718	2,5%	72,8%		8	\$ 788	2,1%	81,5%
	9	\$ 496	1,7%	74,5%		9	\$ 783	2,0%	83,5%
	10	\$ 461	1,6%	76,1%		10	\$ 720	1,9%	85,4%
	11	\$ 392	1,4%	77,5%		11	\$ 661	1,7%	87,1%
	12	\$ 383	1,3%	78,9%		12	\$ 653	1,7%	88,8%
	13	\$ 380	1,3%	80,2%		13	\$ 519	1,3%	90,1%
	14	\$ 367	1,3%	81,5%		14	\$ 511	1,3%	91,5%
	15	\$ 367	1,3%	82,8%		15	\$ 483	1,3%	92,7%
	Otros	\$ 4.895	17,2%	100,0%		Otros	\$ 2.797	7,3%	100,0%
Total	\$	28.428	100,0%		Total	\$	38.448	100,0%	

LIQUIDEZ

El fondo tiene una duration actual de 12 días y cuenta con un 28,3% del activo en disponibilidades más operaciones pendientes de liquidar. Tomando la ventana de 1 año, los activos líquidos representaron en promedio un 46,4% del activo, mientras que los primeros cinco cuotapartistas representaron en promedio un 64% (teniendo en cuenta que incluye ACDIs con su respectiva atomización implícita) y los primeros diez cuotapartistas representaron un 79,7%.



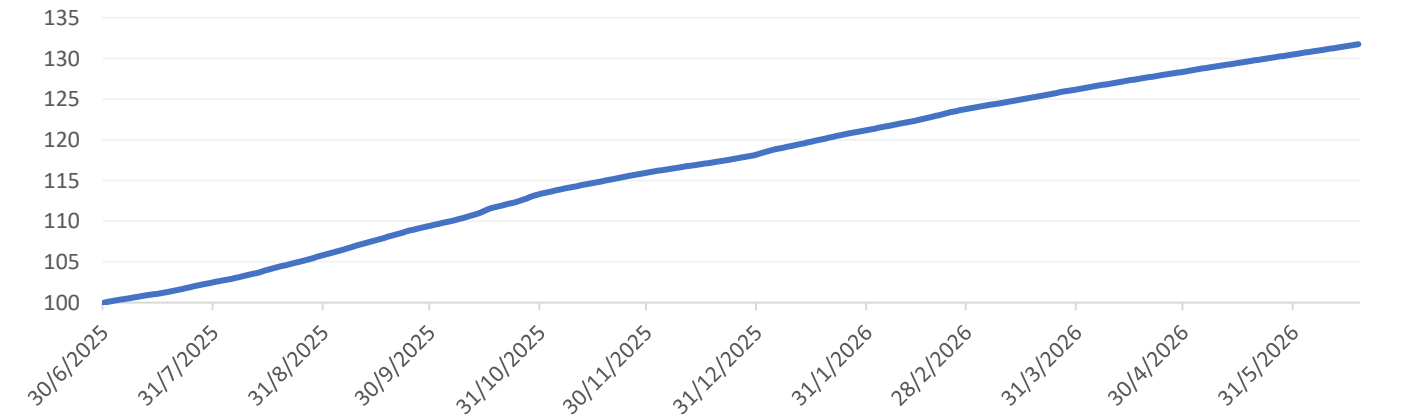
Por otra parte, también se miden las suscripciones netas, que son los aportes que los cuotapartistas realizan al fondo neto de los rescates que los mismos inversores realizan a diario. Como se puede observar en el siguiente gráfico, desde su reactivación el mayor rescate neto como porcentaje del patrimonio fue de -38,06%. 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 1,22 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 20,5% TNA. Tomando el período desde su reactivación a la fecha, el rendimiento mínimo fue de 18,5%, el máximo de 71,28%, y el promedio se ubica en un 28,4%. El rendimiento directo acumulado del último año fue de 32,64% como se puede observar el gráfico de abajo.

Evolución del Valor de Cuotaparte (base 100 = 30 de junio 2025)



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: 0,67%**.