

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

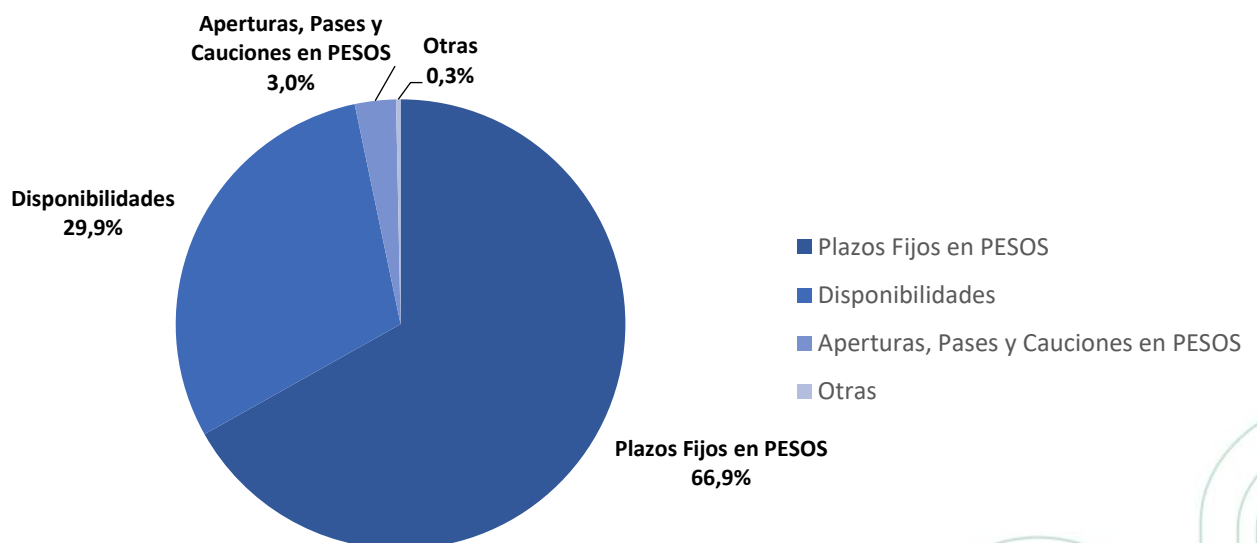
## PERFIL

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.

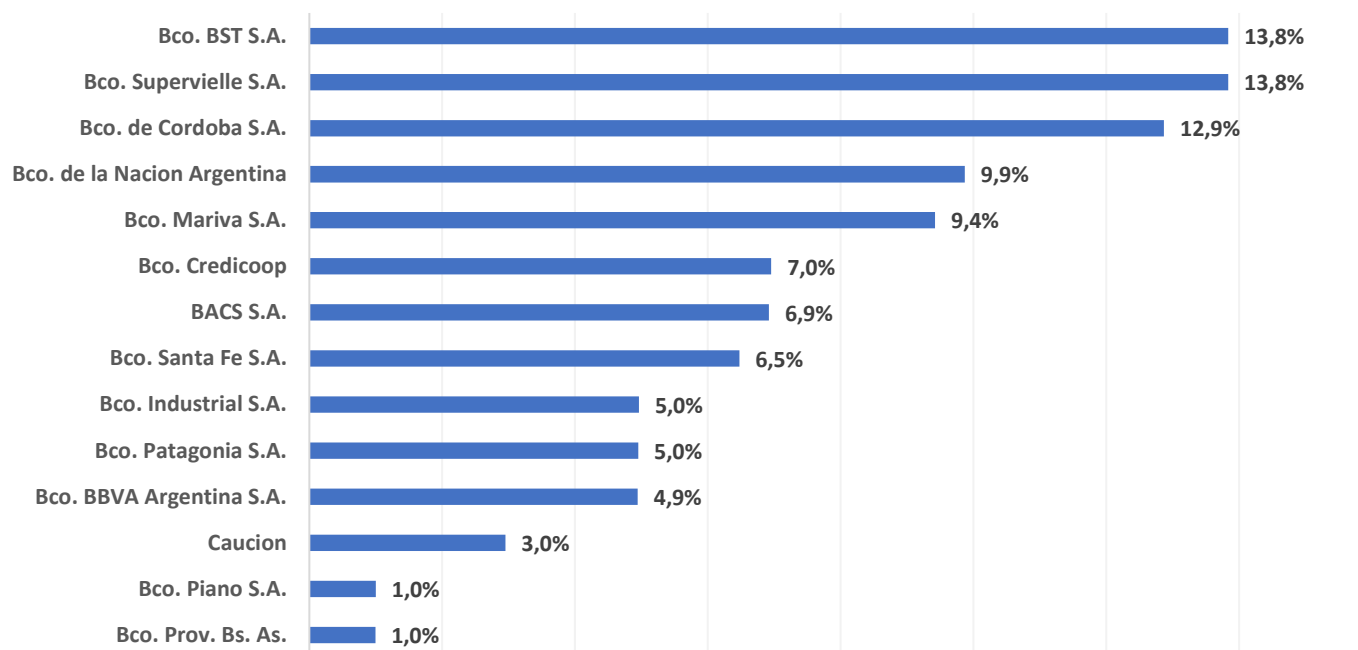
## ACTIVOS

Las colocaciones por Asset Class se encuentran principalmente alocadas en plazo fijo simple por un 66.9%, seguidas por disponibilidades por un 29.9%, cauciones con un 3% y finalmente intereses a cobrar de cuentas remuneradas con un 0.3%. Las principales colocaciones agrupadas por contraparte se encuentran en Bco. BST con un 13.8%, Bco. Supervielle con un 13.8%, Bco. de Cordoba con un 12.9%, Bco. Nacion con un 9.9% y Bco. Mariva con un 9.4%, acumulando las primeras cinco colocaciones un 59.8%. Las principales colocaciones se encuentran en entidades de intermediación financiera de primera línea, alocándose un 70.8% en entidades calificadas con A1+ de corto plazo.

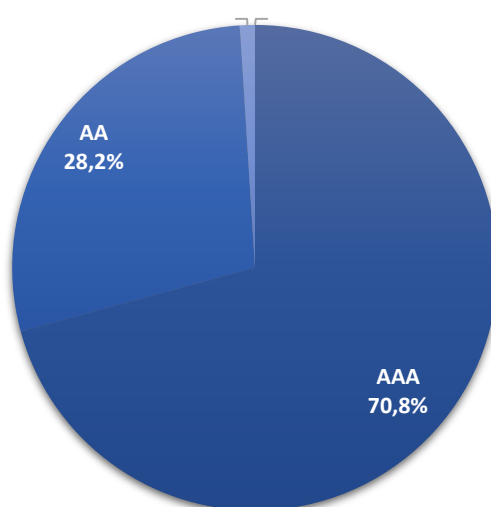
### Distribución por Asset Class como % del Activo total



## Principales Depósitos e Inversiones agrupadas por Contraparte



## Distribución por Calificación de los Activos



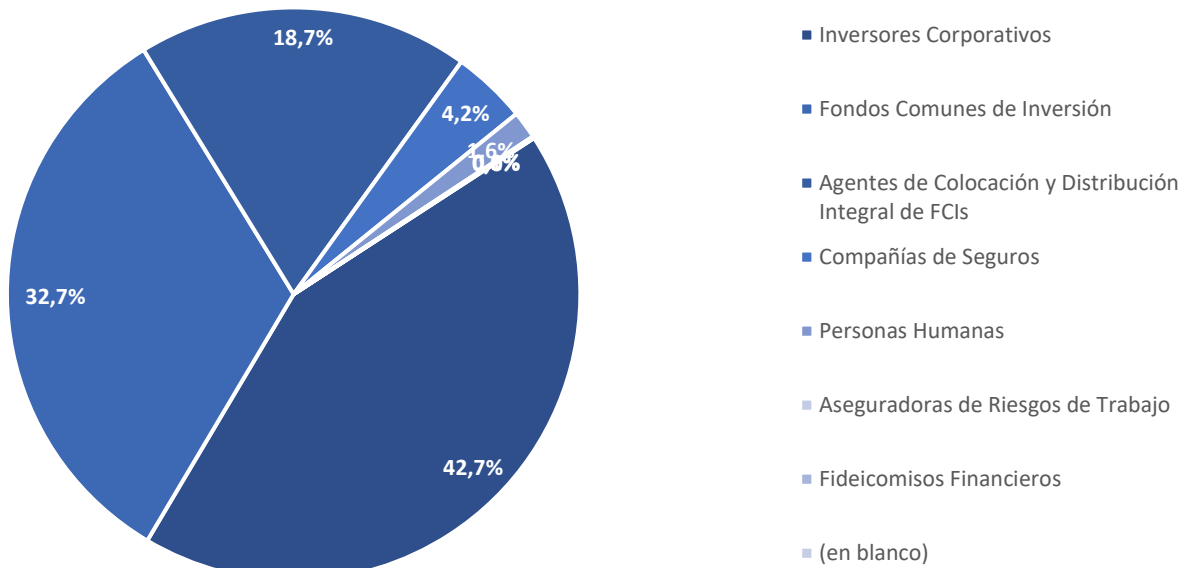
## PASIVOS

A la fecha del informe, el primer cuotapartista concentra un 11,4% del total de los pasivos, los primeros cinco cuotapartistas acumulan un 38%, los primeros diez cuotapartistas acumulan un 50,8% y los primeros quince cuotapartistas acumulan un 60%. Por otro lado, tomando el promedio del último trimestre, el primer cuotapartista concentró en promedio un 7,1% del total de los pasivos, los primeros cinco cuotapartistas acumularon un 24,1%, los primeros diez cuotapartistas acumularon un 31,2% y los primeros quince cuotapartistas acumularon un 35,6%.

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

| ACTUAL | Nº    | Monto (\$M) | %      | % Acum. | PROMEDIO ÚLTIMO TRIMESTRE | Nº    | Monto (\$M) | %      | % Acum. |
|--------|-------|-------------|--------|---------|---------------------------|-------|-------------|--------|---------|
|        | 1     | \$ 11.604   | 11,4%  | 11,4%   |                           | 1     | \$ 8.355    | 7,1%   | 7,1%    |
|        | 2     | \$ 8.825    | 8,7%   | 20,1%   |                           | 2     | \$ 6.932    | 5,8%   | 12,9%   |
|        | 3     | \$ 8.155    | 8,0%   | 28,1%   |                           | 3     | \$ 6.769    | 5,7%   | 18,6%   |
|        | 4     | \$ 5.092    | 5,0%   | 33,1%   |                           | 4     | \$ 3.634    | 3,1%   | 21,7%   |
|        | 5     | \$ 5.000    | 4,9%   | 38,0%   |                           | 5     | \$ 2.854    | 2,4%   | 24,1%   |
|        | 6     | \$ 3.310    | 3,3%   | 41,3%   |                           | 6     | \$ 2.242    | 1,9%   | 26,0%   |
|        | 7     | \$ 3.000    | 3,0%   | 44,2%   |                           | 7     | \$ 1.883    | 1,6%   | 27,6%   |
|        | 8     | \$ 2.452    | 2,4%   | 46,6%   |                           | 8     | \$ 1.589    | 1,3%   | 28,9%   |
|        | 9     | \$ 2.172    | 2,1%   | 48,8%   |                           | 9     | \$ 1.354    | 1,1%   | 30,0%   |
|        | 10    | \$ 2.088    | 2,1%   | 50,8%   |                           | 10    | \$ 1.332    | 1,1%   | 31,2%   |
|        | 11    | \$ 2.001    | 2,0%   | 52,8%   |                           | 11    | \$ 1.259    | 1,1%   | 32,2%   |
|        | 12    | \$ 1.945    | 1,9%   | 54,7%   |                           | 12    | \$ 1.111    | 0,9%   | 33,2%   |
|        | 13    | \$ 1.931    | 1,9%   | 56,6%   |                           | 13    | \$ 1.026    | 0,9%   | 34,0%   |
|        | 14    | \$ 1.792    | 1,8%   | 58,4%   |                           | 14    | \$ 957      | 0,8%   | 34,8%   |
|        | 15    | \$ 1.629    | 1,6%   | 60,0%   |                           | 15    | \$ 846      | 0,7%   | 35,6%   |
|        | Otros | \$ 40.708   | 40,0%  | 100,0%  |                           | Otros | \$ 76.365   | 64,4%  | 100,0%  |
|        | Total | \$ 101.704  | 100,0% |         |                           | Total | \$ 118.507  | 100,0% |         |

Por tipo de inversor, los pasivos están distribuidos con un 42,7% en Inversores Corporativos, un 32,7% en FCI, un 18,7% en Agentes de Colocación y Distribución Integral de FCI, un 4,22% en Compañías de Seguro y Aseguradoras de Riesgo de Trabajo, un 1,6% en Personas Humanas y un 0,06% en Aseguradoras de Riesgo de Trabajo.



### Distribución por Tipo de Inversor

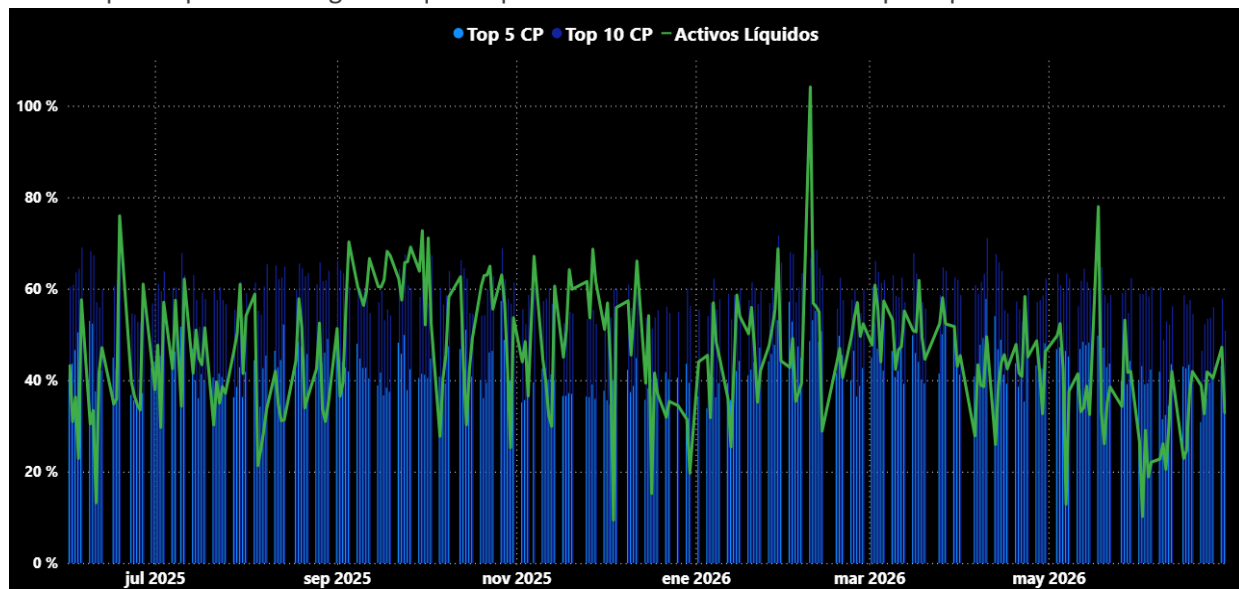
Por otra parte, respecto a la concentración por grupo económico, a la fecha del informe el primer pasivo concentra un 13,8%, los primeros cinco grupos acumulan un 49,3% y los primeros diez grupos acumulan un 69,4%. Tomando el promedio en el último trimestre, la concentración del primer inversor asciende a 13,7% del total de pasivos, los primeros cinco grupos acumulan 47,3% y los primeros diez grupos suman 65,7% 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     | \$ 14.049   | 13,8%  | 13,8%   |                           | 1     | \$ 16.254   | 13,7%  | 13,7%   |
|        | 2     | \$ 12.425   | 12,2%  | 26,0%   |                           | 2     | \$ 15.560   | 13,1%  | 26,8%   |
|        | 3     | \$ 10.757   | 10,6%  | 36,6%   |                           | 3     | \$ 10.372   | 8,8%   | 35,6%   |
|        | 4     | \$ 7.823    | 7,7%   | 44,3%   |                           | 4     | \$ 8.467    | 7,1%   | 42,7%   |
|        | 5     | \$ 5.092    | 5,0%   | 49,3%   |                           | 5     | \$ 5.430    | 4,6%   | 47,3%   |
|        | 6     | \$ 5.005    | 4,9%   | 54,2%   |                           | 6     | \$ 5.113    | 4,3%   | 51,6%   |
|        | 7     | \$ 5.000    | 4,9%   | 59,1%   |                           | 7     | \$ 4.585    | 3,9%   | 55,5%   |
|        | 8     | \$ 3.905    | 3,8%   | 63,0%   |                           | 8     | \$ 4.496    | 3,8%   | 59,3%   |
|        | 9     | \$ 3.480    | 3,4%   | 66,4%   |                           | 9     | \$ 4.155    | 3,5%   | 62,8%   |
|        | 10    | \$ 3.018    | 3,0%   | 69,4%   |                           | 10    | \$ 3.476    | 2,9%   | 65,7%   |
|        | 11    | \$ 1.985    | 2,0%   | 71,3%   |                           | 11    | \$ 3.403    | 2,9%   | 68,6%   |
|        | 12    | \$ 1.941    | 1,9%   | 73,2%   |                           | 12    | \$ 2.484    | 2,1%   | 70,7%   |
|        | 13    | \$ 1.619    | 1,6%   | 74,8%   |                           | 13    | \$ 2.311    | 2,0%   | 72,7%   |
|        | 14    | \$ 1.534    | 1,5%   | 76,3%   |                           | 14    | \$ 2.070    | 1,7%   | 74,4%   |
|        | 15    | \$ 1.435    | 1,4%   | 77,7%   |                           | 15    | \$ 1.991    | 1,7%   | 76,1%   |
|        | Otros | \$ 22.639   | 22,3%  | 100,0%  |                           | Otros | \$ 28.339   | 23,9%  | 100,0%  |
|        | Total | \$ 101.704  | 100,0% |         |                           | Total | \$ 118.507  | 100,0% |         |

### LIQUIDEZ

El fondo tiene una duration actual de 10 días y cuenta con un 32,8% del activo en disponibilidades. En el último año, los activos líquidos representaron en promedio un 45,3% del activo, mientras que los primeros cinco cuotapartistas representaron en promedio un 42,8% y los primeros diez cuotapartistas representaron un 59,3%, estando casi siempre cubierto en lo que respecta al riesgo de liquidez por rescates simultáneos de los principales inversores.



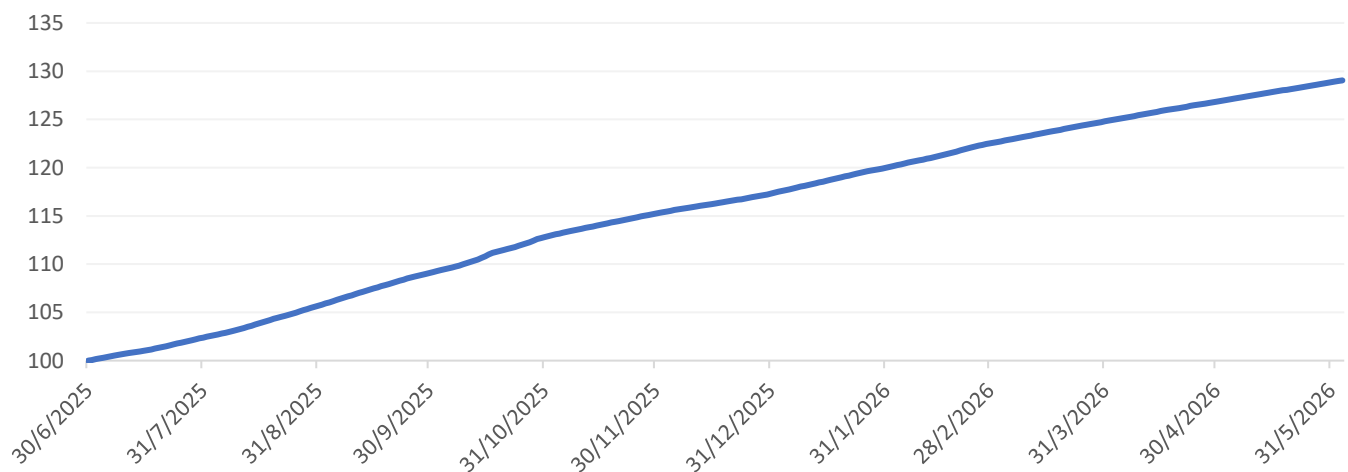
Por otra parte, también se miden las suscripciones netas, que son los aportes que los cuotapartistas realizan al fondo neto de los rescates que los mismos inversores realizan a diario. Como se puede observar en el siguiente gráfico, en el último año el mayor rescate neto como porcentaje del patrimonio fue de -38,67%. Es entonces que, **en un escenario extremo en el que los rescates superan a las suscripciones, la cobertura de los activos líquidos es de 1,23 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 19,06%. Tomando un período de un año calendario a la fecha, el rendimiento mínimo fue de 17,2%, el máximo de 70,02%, y el promedio se ubica en un 27,18%. El rendimiento acumulado en los últimos doce meses fue de 33,70% como se puede observar el gráfico de abajo.

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



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: 0,33%**.

## ● 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 los rescates netos diarios no superen el **23,69%** del patrimonio del fondo. Al 30/06/2026, dicho porcentaje equivale a ARS **24.097 millones**. En el escenario del 5% de probabilidades de mayores rescates, los rescates netos esperados a 1 día son del **29,52% del fondo**, o el equivalente de **ARS 30.022 millones**.
- En el 1% de los peores escenarios, el rescate promedio esperado sería de **33,19%** del patrimonio. Al 30/06/2026, dicho rescate equivale a un monto de **ARS 33.760 millones**.

**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%.**

