

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

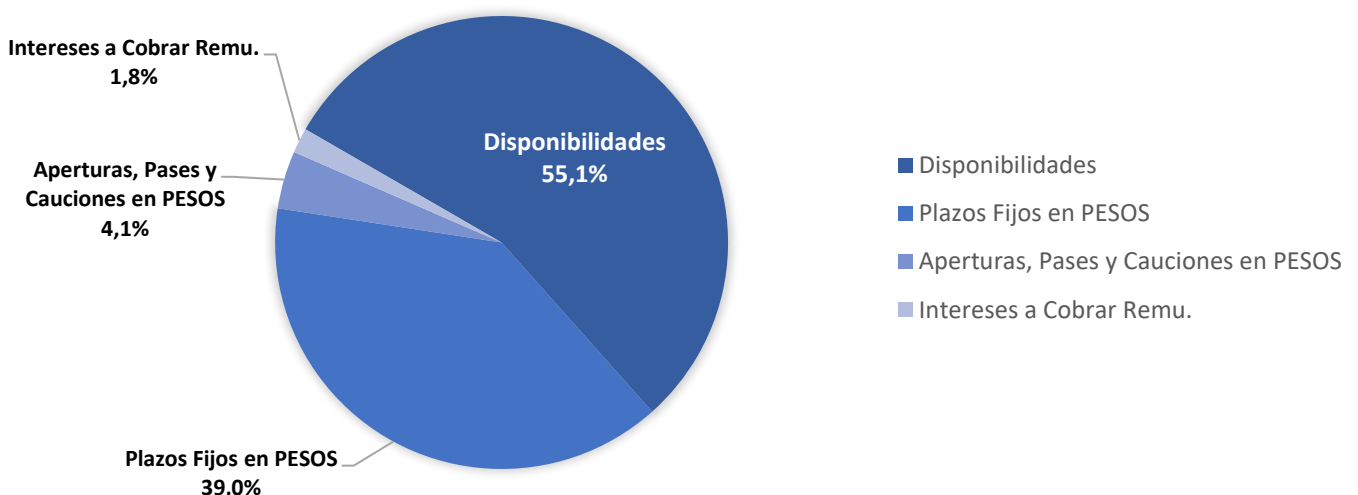
PERFIL

MAF Money Market 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. 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 de renta fija “puro” ya que, de acuerdo con su política de inversión, no cuenta con valores negociables valuados a mercado.

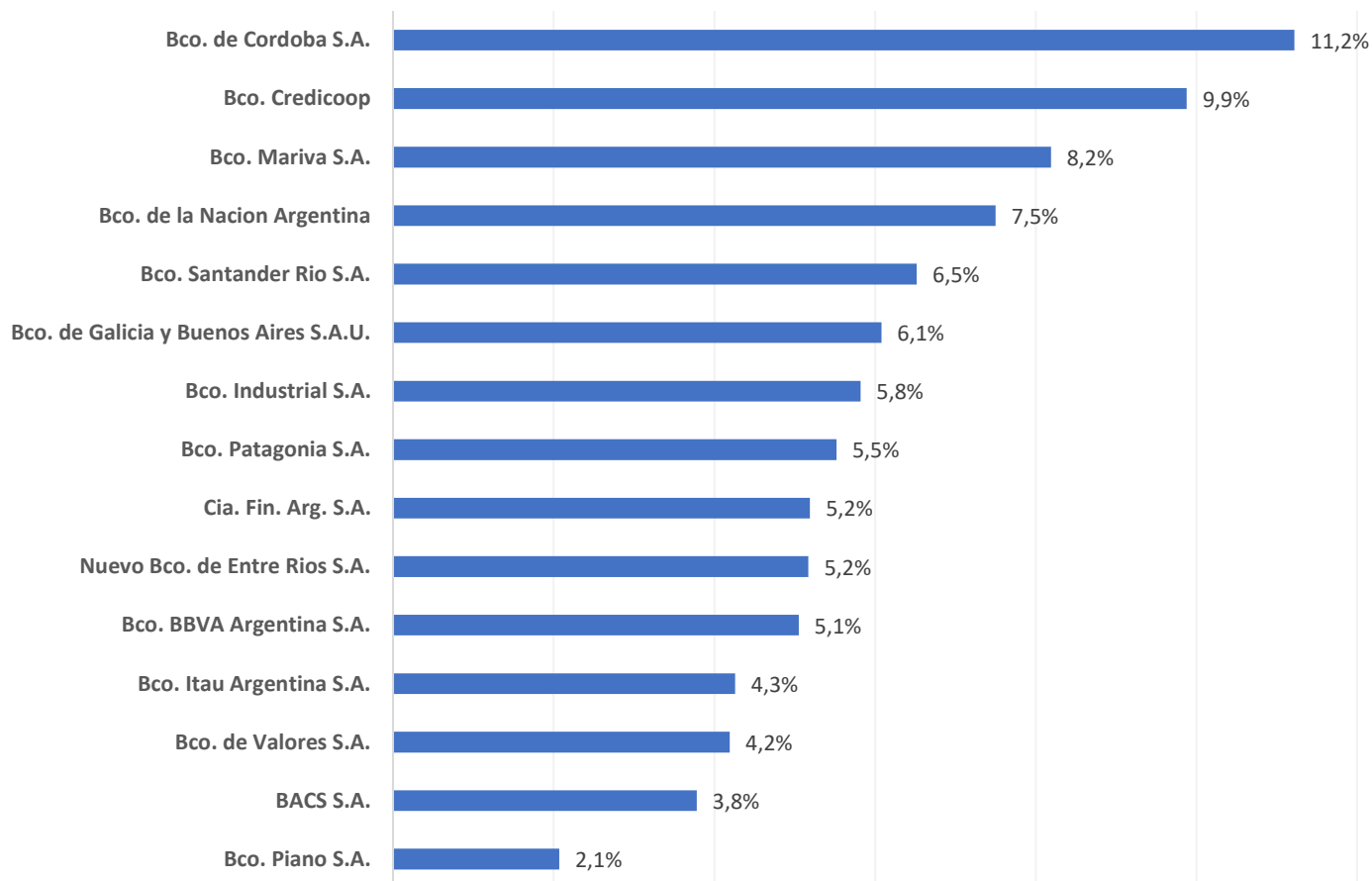
ACTIVOS

Las colocaciones por Asset Class se encuentran principalmente alocadas en disponibilidades con un 55,1%. En segundo lugar, están los plazos fijos con un 39,0%, seguidos por aperturas, pases y cauciones con un 4,1% y finalmente los intereses a cobrar de cuentas remuneradas con un 1,8%. Las principales colocaciones agrupadas por contraparte se encuentran en Banco de Córdoba con un 11,2%, Banco Credicoop con un 9,9%, Banco Mariva con un 8,2%, Banco de la Nación Argentina con un 7,5% y Banco Santander Río con un 6,5%, acumulando las primeras cinco colocaciones un 43,3%. Las principales colocaciones se encuentran en entidades de intermediación financiera de primera línea, alocándose un 72,5% en entidades calificadas con A1+ de corto plazo.

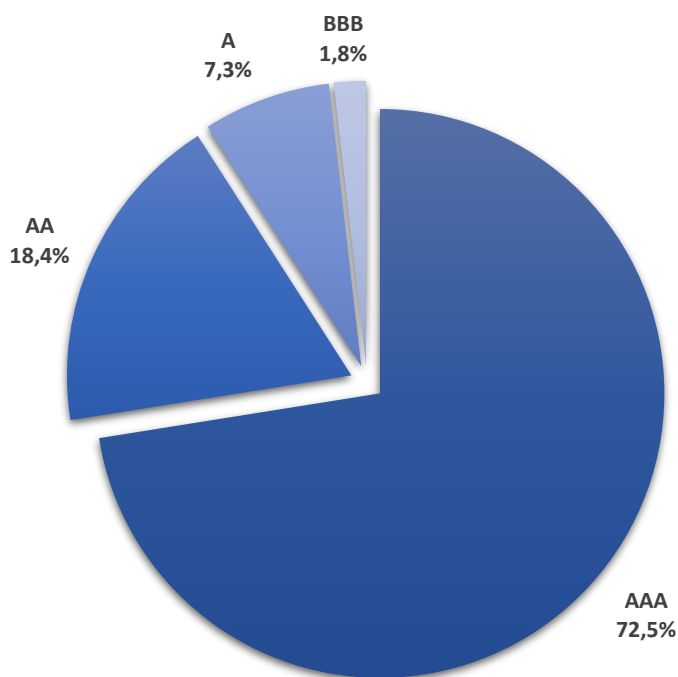
Distribución por Asset Class como % del Activo total



Principales Depósitos e Inversiones agrupadas por Contraparte



Distribución por Calificación de los Activos



PASIVOS

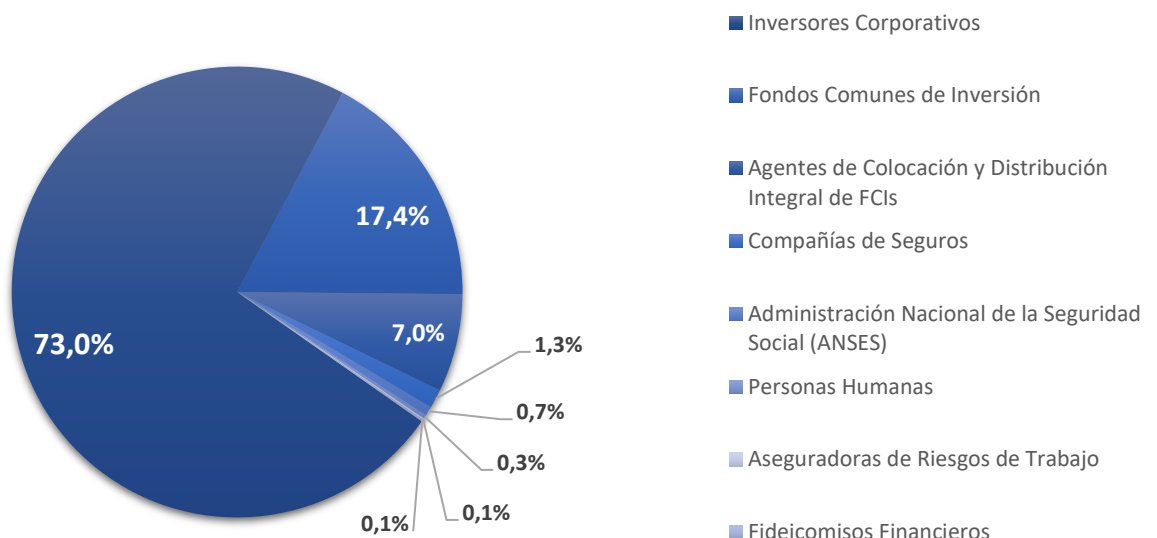
A la fecha del informe, el primer cuotapartista concentra un 19,1% del total de los pasivos, los primeros cinco cuotapartistas acumulan un 40,0%, los primeros diez cuotapartistas acumulan un 57,0% y los primeros quince cuotapartistas acumulan un 67,3%. Por otro lado, tomando el promedio del último trimestre, el primer cuotapartista concentró en promedio un 12,1% del total de los pasivos, los primeros cinco cuotapartistas acumularon un 39,3%, los primeros diez cuotapartistas acumularon un 61,6% y los primeros quince cuotapartistas acumularon un 76,5%.

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

| | ACTUAL | | | | | PROMEDIO ÚLTIMO TRIMESTRE | | | |
|--|--------------|------------------|---------------|---------|--|---------------------------|------------------|---------------|---------|
| | Nº | Monto (\$M) | % | % Acum. | | Nº | Monto (\$M) | % | % Acum. |
| | 1 | \$ 4.611 | 19,1% | 19,1% | | 1 | \$ 2.325 | 12,1% | 12,1% |
| | 2 | \$ 1.408 | 5,8% | 24,9% | | 2 | \$ 1.541 | 8,0% | 20,2% |
| | 3 | \$ 1.399 | 5,8% | 30,7% | | 3 | \$ 1.320 | 6,9% | 27,1% |
| | 4 | \$ 1.209 | 5,0% | 35,6% | | 4 | \$ 1.217 | 6,4% | 33,4% |
| | 5 | \$ 1.056 | 4,4% | 40,0% | | 5 | \$ 1.124 | 5,9% | 39,3% |
| | 6 | \$ 965 | 4,0% | 44,0% | | 6 | \$ 1.013 | 5,3% | 44,6% |
| | 7 | \$ 933 | 3,9% | 47,9% | | 7 | \$ 935 | 4,9% | 49,5% |
| | 8 | \$ 810 | 3,3% | 51,2% | | 8 | \$ 810 | 4,2% | 53,7% |
| | 9 | \$ 704 | 2,9% | 54,1% | | 9 | \$ 792 | 4,1% | 57,8% |
| | 10 | \$ 703 | 2,9% | 57,0% | | 10 | \$ 720 | 3,8% | 61,6% |
| | 11 | \$ 686 | 2,8% | 59,8% | | 11 | \$ 629 | 3,3% | 64,9% |
| | 12 | \$ 523 | 2,2% | 62,0% | | 12 | \$ 620 | 3,2% | 68,1% |
| | 13 | \$ 460 | 1,9% | 63,9% | | 13 | \$ 601 | 3,1% | 71,2% |
| | 14 | \$ 429 | 1,8% | 65,7% | | 14 | \$ 510 | 2,7% | 73,9% |
| | 15 | \$ 402 | 1,7% | 67,3% | | 15 | \$ 498 | 2,6% | 76,5% |
| | Otros | \$ 7.904 | 32,7% | 100,0% | | Otros | \$ 4.502 | 23,5% | 100,0% |
| | Total | \$ 24.204 | 100,0% | | | Total | \$ 19.157 | 100,0% | |

Por tipo de inversor, los pasivos están distribuidos con un 73,0% en Inversores Corporativos, un 17,4% en Fondos Comunes de Inversión, un 7,0% en Agentes de Colocación y Distribución Integral de FCIs, un 1,3% en Compañías de Seguro y Aseguradoras de Riesgo de Trabajo, un 0,3% en Personas Humanas y un 0,1% en Fideicomisos Financieros.

Distribución por Tipo de Inversor



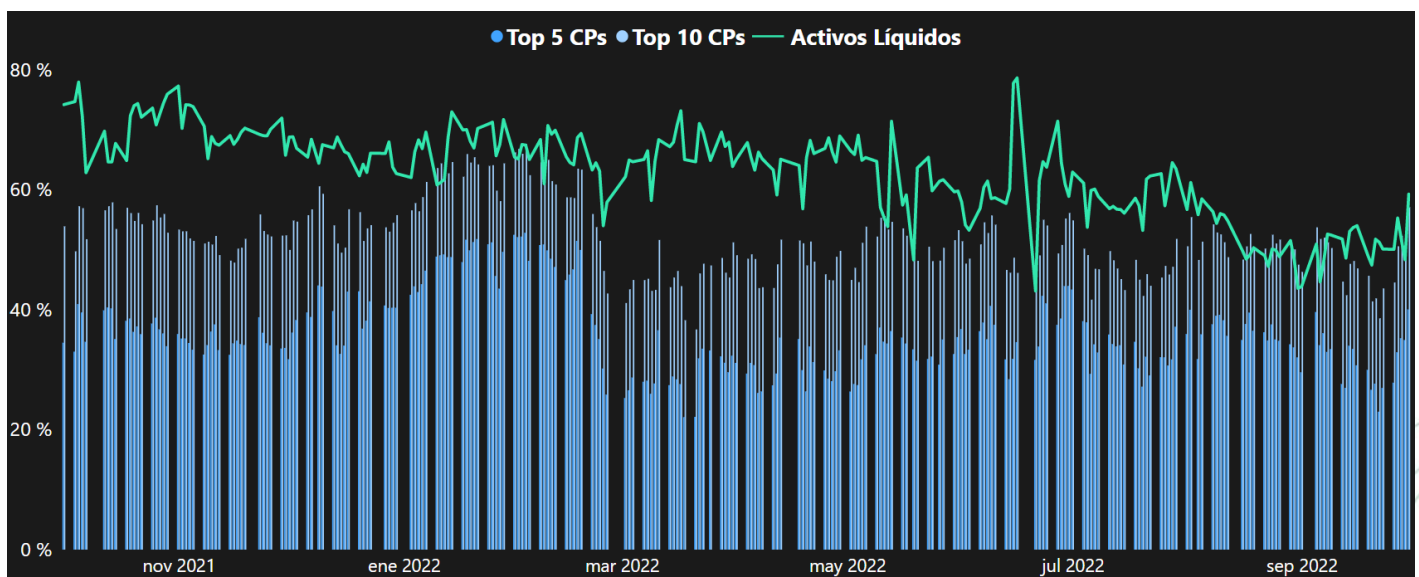
Por otra parte, respecto a la concentración por grupo económico, a la fecha del informe el primer pasivo concentra un 19,1%, los primeros cinco grupos acumulan un 50,6% y los primeros diez grupos acumulan un 67,9%. Tomando el promedio en el último trimestre, la concentración del primer inversor asciende a 6,4% del total de pasivos, los primeros cinco grupos acumulan 20,7% y los primeros diez grupos suman 31,1% del total de pasivos.

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

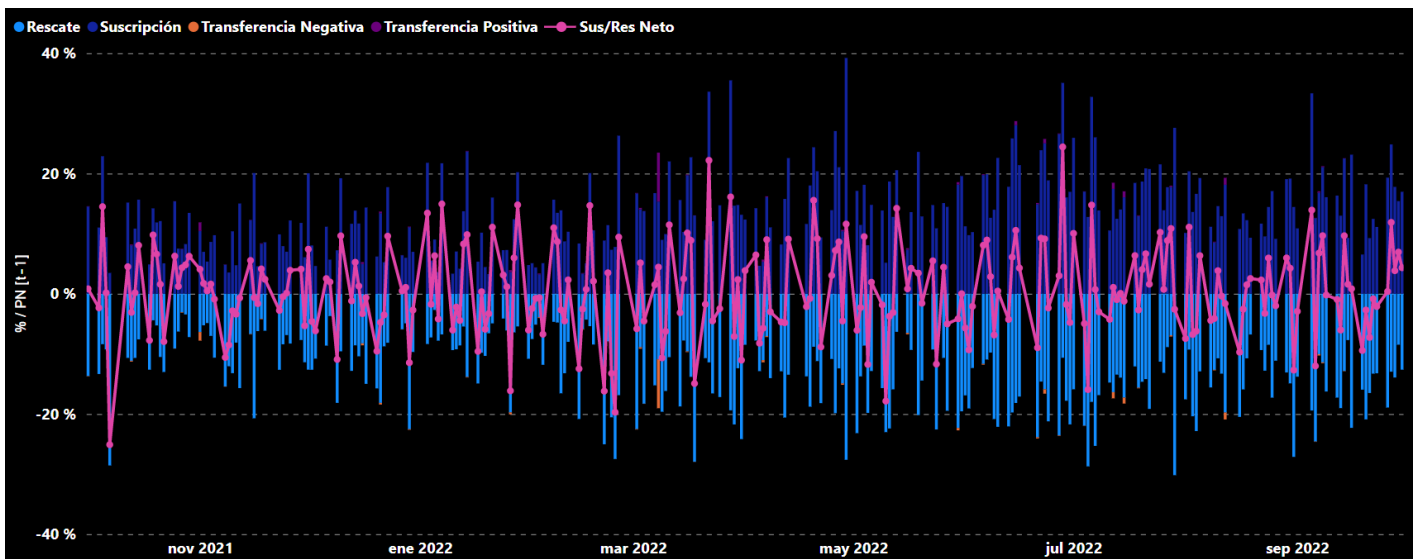
| | ACTUAL | | | | PROMEDIO ÚLTIMO TRIMESTRE | PROMEDIO ÚLTIMO TRIMESTRE | | | |
|--|--------------|------------------|---------------|---------|---------------------------|---------------------------|---------------|--------|---------|
| | Nº | Monto (\$M) | % | % Acum. | | Nº | Monto (\$M) | % | % Acum. |
| | 1 | \$ 4.615 | 19,1% | 19,1% | 1 | \$ 1.217 | 6,4% | 6,4% | |
| | 2 | \$ 2.818 | 11,6% | 30,7% | 2 | \$ 1.056 | 5,5% | 11,9% | |
| | 3 | \$ 1.945 | 8,0% | 38,7% | 3 | \$ 611 | 3,2% | 15,1% | |
| | 4 | \$ 1.461 | 6,0% | 44,8% | 4 | \$ 566 | 3,0% | 18,0% | |
| | 5 | \$ 1.408 | 5,8% | 50,6% | 5 | \$ 510 | 2,7% | 20,7% | |
| | 6 | \$ 973 | 4,0% | 54,6% | 6 | \$ 493 | 2,6% | 23,2% | |
| | 7 | \$ 933 | 3,9% | 58,5% | 7 | \$ 451 | 2,4% | 25,6% | |
| | 8 | \$ 810 | 3,3% | 61,8% | 8 | \$ 356 | 1,9% | 27,5% | |
| | 9 | \$ 769 | 3,2% | 65,0% | 9 | \$ 355 | 1,9% | 29,3% | |
| | 10 | \$ 704 | 2,9% | 67,9% | 10 | \$ 343 | 1,8% | 31,1% | |
| | 11 | \$ 676 | 2,8% | 70,7% | 11 | \$ 330 | 1,7% | 32,8% | |
| | 12 | \$ 523 | 2,2% | 72,9% | 12 | \$ 302 | 1,6% | 34,4% | |
| | 13 | \$ 413 | 1,7% | 74,6% | 13 | \$ 291 | 1,5% | 35,9% | |
| | 14 | \$ 382 | 1,6% | 76,1% | 14 | \$ 282 | 1,5% | 37,4% | |
| | 15 | \$ 379 | 1,6% | 77,7% | 15 | \$ 264 | 1,4% | 38,8% | |
| | Otros | \$ 5.395 | 22,3% | 100,0% | Otros | \$ 11.729 | 61,2% | 100,0% | |
| | Total | \$ 24.204 | 100,0% | | Total | \$ 19.157 | 100,0% | | |

LIQUIDEZ

El fondo tiene una duration actual de 11,06 días y cuenta con un 55,1% del activo en disponibilidades que, sumados a un 4,1% en pases y cauciones que son de inmediata realización, totalizan un 59,2% en activos líquidos. En el último año, los activos líquidos representaron en promedio un 62,9% del activo, mientras que los primeros cinco cuotapartistas representaron en promedio un 36,1% y los primeros diez cuotapartistas representaron un 51,9%, estando siempre cubierto en lo que respecta al riesgo de liquidez por rescates simultáneos de los principales inversores.



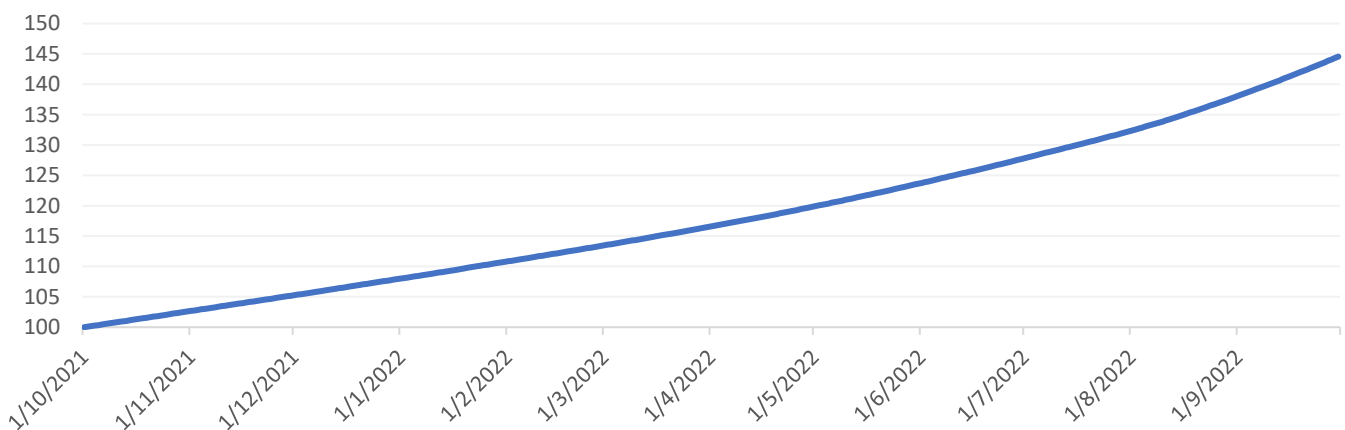
Por otra parte, también se miden las suscripciones netas, que son los aportes que los cuotapartistas realizan al fondo neto de los rescates que los mismos inversores realizan a diario. Como se puede observar en el siguiente gráfico, en el último año el mayor rescate neto como porcentaje del patrimonio fue de -25,1%. Es entonces que, **en un escenario extremo en el que los rescates superan a las suscripciones, la cobertura de los activos líquidos es de 2,50 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 59,9%. Tomando un período de un año calendario a la fecha, el rendimiento mínimo fue de 29,7%, el máximo de 59,9%, y el promedio se ubica en un 36,9%. El rendimiento acumulado en los últimos doce meses fue de 44,5% como se puede observar el gráfico de abajo.

Evolución del Valor de Cuotaparte (base 100 = 30 de septiembre 2022)



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: 0,45%**.

🕒 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 \$3.053 millones en 1 día**. Al 30/09/2022, dicho rescate equivale al **12,62%** del Fondo. En el escenario de 5% de probabilidades de mayores rescates, la pérdida esperada es de \$3.821 millones en 1 día, o 15,79% del Fondo.
- Existe un 99% de probabilidades de que el Fondo **no tenga rescates por más de \$4.306 millones en 1 día**. Al 30/09/2022, dicho rescate equivale al **17,79%** del Fondo. En el escenario de 1% de probabilidades de mayores rescates, la pérdida esperada es de \$18.985 millones en 1 día, o 78,44% 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%.

