

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

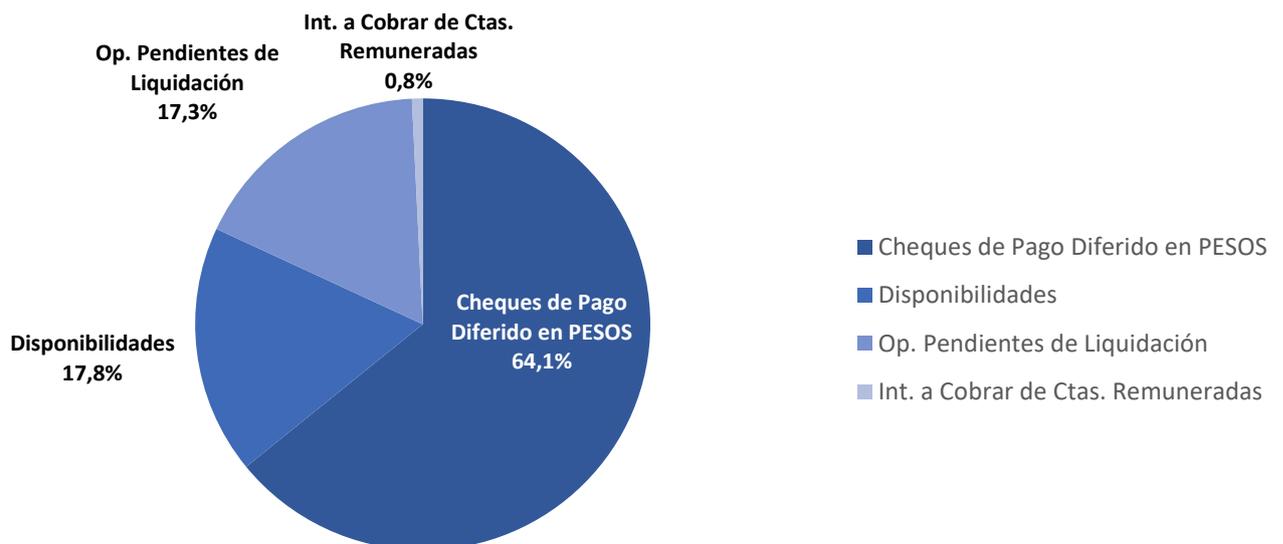
## PERFIL

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.

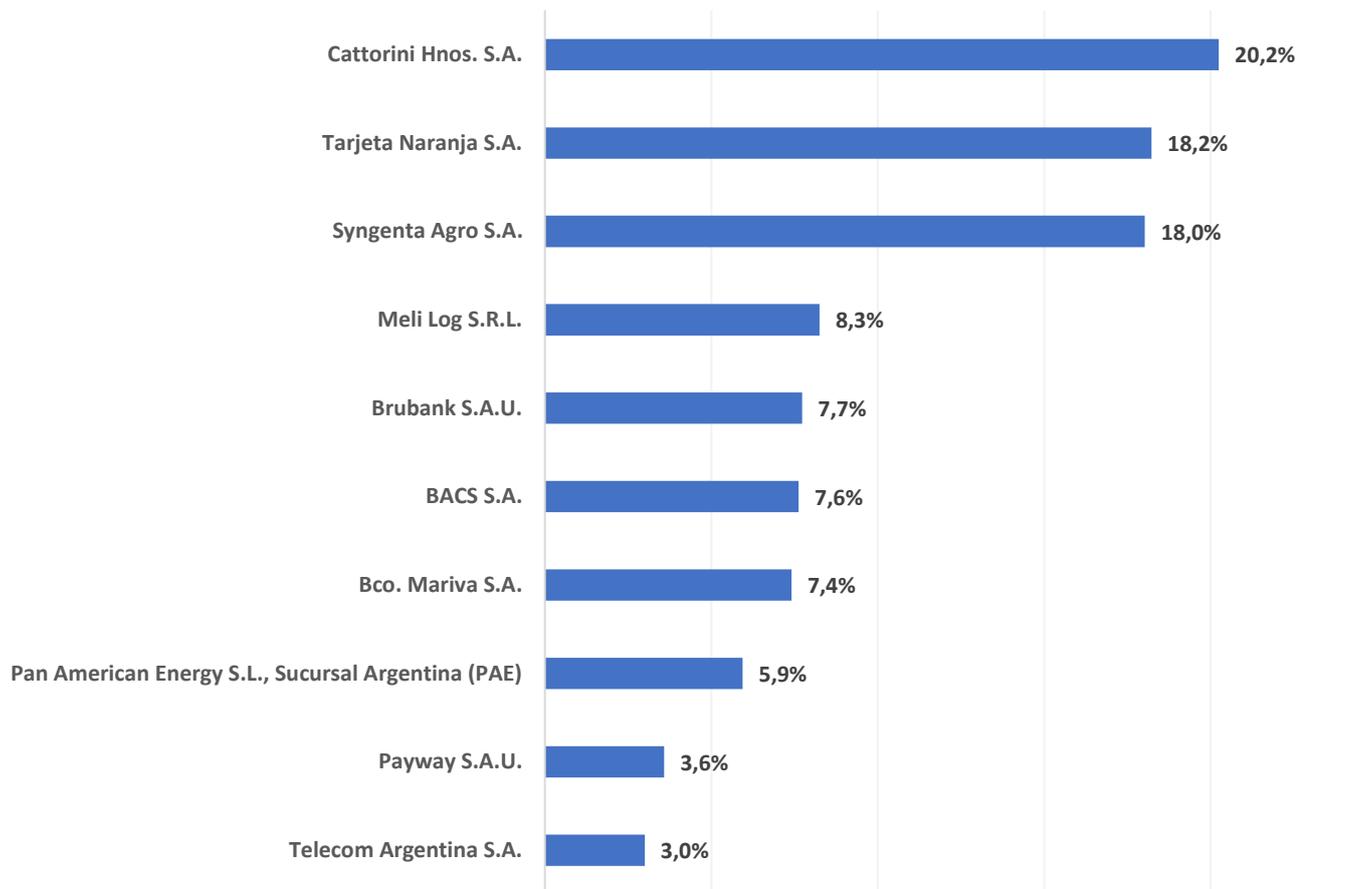
## ACTIVOS

Las colocaciones por Asset Class se encuentran principalmente alocadas en cheques de pago diferido con un 64,1%, seguidas por disponibilidades con un 17,8%, operaciones pendientes de liquidación con un 17,3%, y finalmente intereses a cobrar de cuentas remuneradas con un 0,8%. Las principales colocaciones agrupadas por contraparte se encuentran en Cattorini Hnos. con un 20,2%, Tarjeta Naranja con un 18,2%, Syngenta Agro con un 18,0%, Meli Log con un 8,3% y Brubank con un 7,7%, acumulando las primeras cinco colocaciones un 72,4%. Las principales colocaciones se encuentran en entidades de intermediación financiera de primera línea, alocándose un 51,7% en entidades calificadas con A1 de corto plazo o superior.

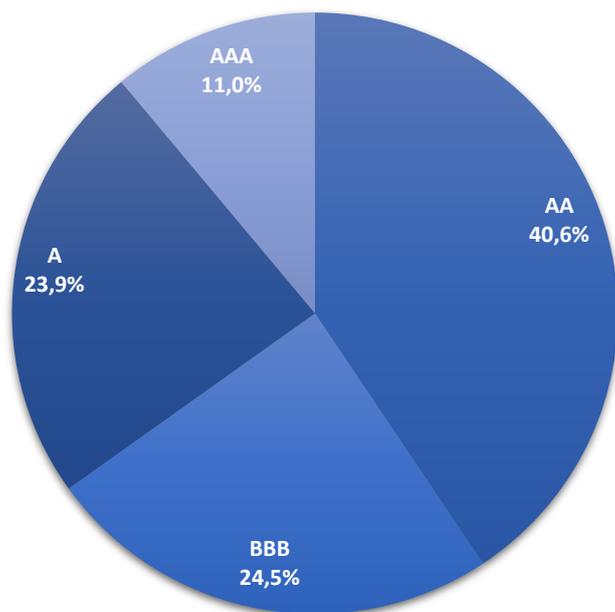
### Distribución por Asset Class como % del Activo total



## Principales Depósitos e Inversiones agrupadas por Contraparte



## Distribución por Calificación de los Activos



## PASIVOS

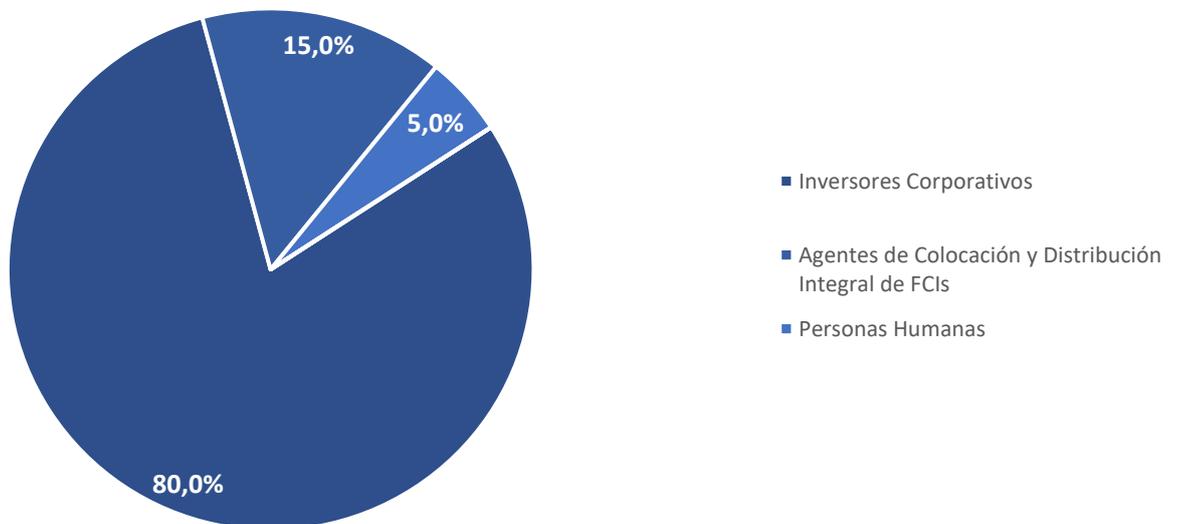
A la fecha del informe, el primer cuotapartista concentra un 19,9% del total de los pasivos, los primeros cinco cuotapartistas acumulan un 70,4%, los primeros diez cuotapartistas acumulan un 83,4% y los primeros quince cuotapartistas acumulan un 89,6%. Por otro lado, tomando el promedio del último mes, el primer cuotapartista concentró en promedio un 20,2% del total de los pasivos, los primeros cinco cuotapartistas acumularon un 30,4%, los primeros diez cuotapartistas acumularon un 60,4% y los primeros quince cuotapartistas acumularon un 98,9%.

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

	ACTUAL				PROMEDIO ÚLTIMO MES	PROMEDIO ÚLTIMO MES			
	Nº	Monto (\$M)	%	% Acum.		Nº	Monto (\$M)	%	% Acum.
	1	\$ 3.332	19,9%	19,9%	1	\$ 5.454	20,2%	20,2%	
	2	\$ 2.898	17,3%	37,2%	2	\$ 456	1,7%	21,9%	
	3	\$ 2.510	15,0%	52,2%	3	\$ 1.208	4,5%	26,4%	
	4	\$ 1.940	11,6%	63,8%	4	\$ 466	1,7%	28,1%	
	5	\$ 1.108	6,6%	70,4%	5	\$ 617	2,3%	30,4%	
	6	\$ 678	4,0%	74,5%	6	\$ 620	2,3%	32,7%	
	7	\$ 464	2,8%	77,2%	7	\$ 1.632	6,0%	38,7%	
	8	\$ 434	2,6%	79,8%	8	\$ 581	2,2%	40,9%	
	9	\$ 299	1,8%	81,6%	9	\$ 2.463	9,1%	50,0%	
	10	\$ 292	1,7%	83,4%	10	\$ 2.823	10,5%	60,4%	
	11	\$ 228	1,4%	84,7%	11	\$ 589	2,2%	62,6%	
	12	\$ 218	1,3%	86,0%	12	\$ 6.469	24,0%	86,6%	
	13	\$ 206	1,2%	87,2%	13	\$ 751	2,8%	89,4%	
	14	\$ 203	1,2%	88,5%	14	\$ 415	1,5%	90,9%	
	15	\$ 186	1,1%	89,6%	15	\$ 2.168	8,0%	98,9%	
	Otros	\$ 1.747	10,4%	100,0%	Otros	\$ 288	1,1%	100,0%	
	<b>Total</b>	<b>\$ 16.742</b>	<b>100,0%</b>		<b>Total</b>	<b>\$ 27.000</b>	<b>100,0%</b>		

Por tipo de inversor, los pasivos están distribuidos con un 80,0% en Inversores Corporativos, un 15,0% en Agentes de Colocación y Distribución Integral de FCI y un 5,0% en Personas Humanas.

### Distribución por Tipo de Inversor



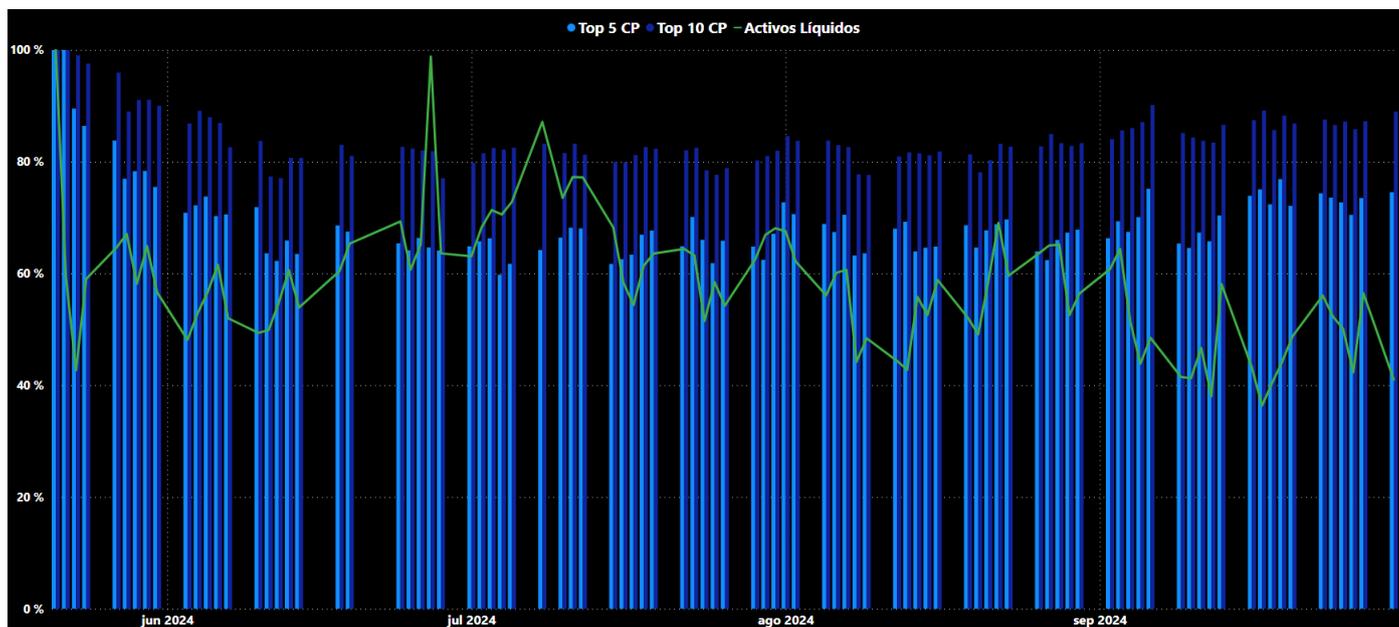
Por otra parte, respecto a la concentración por grupo económico, a la fecha del informe el primer pasivo concentra un 19,9%, los primeros cinco grupos acumulan un 70,4% y los primeros diez grupos acumulan un 83,4%. Tomando el promedio en el último trimestre, la concentración del primer inversor asciende a 20,2% del total de pasivos, los primeros cinco grupos acumulan 30,5% y los primeros diez grupos suman 60,7% del total de pasivos.

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

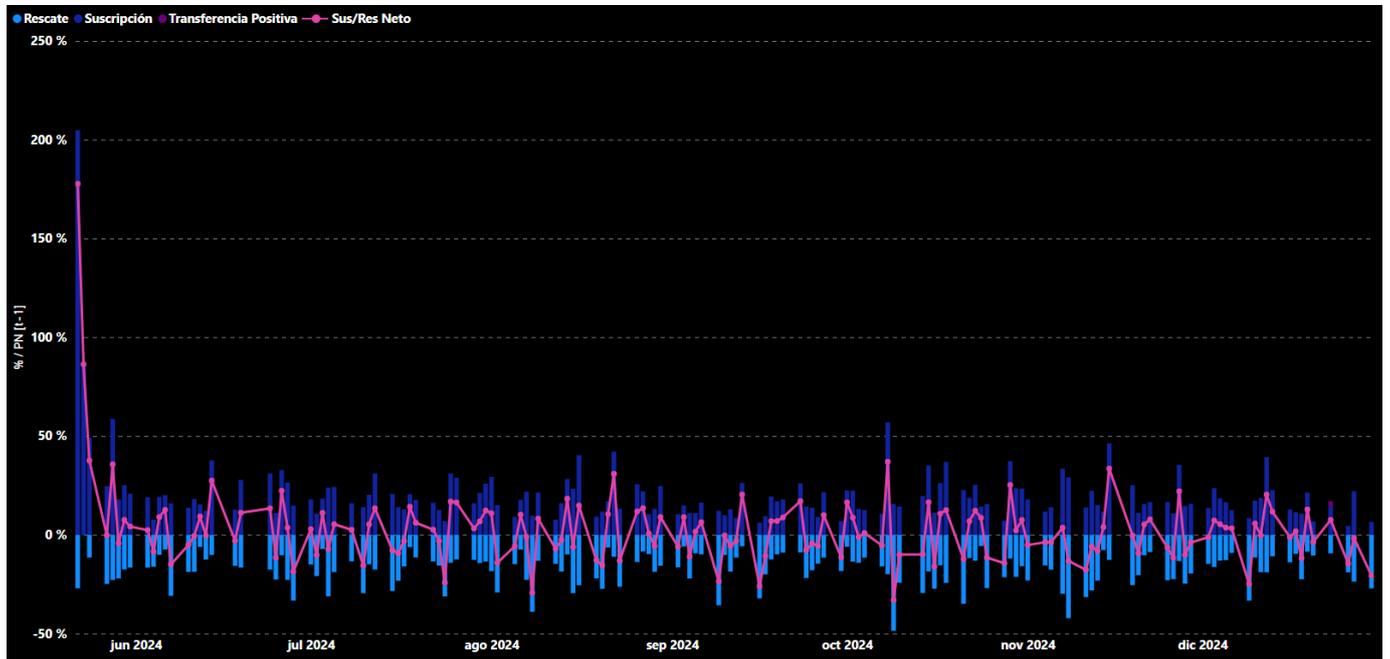
	ACTUAL				PROMEDIO ÚLTIMO TRIMESTRE	PROMEDIO ÚLTIMO TRIMESTRE			
	Nº	Monto (\$M)	%	% Acum.		Nº	Monto (\$M)	%	% Acum.
	1	\$ 3.332	19,9%	19,9%	1	\$ 5.454	20,2%	20,2%	
	2	\$ 2.898	17,3%	37,2%	2	\$ 1.219	4,5%	24,7%	
	3	\$ 2.510	15,0%	52,2%	3	\$ 466	1,7%	26,4%	
	4	\$ 1.940	11,6%	63,8%	4	\$ 617	2,3%	28,7%	
	5	\$ 1.108	6,6%	70,4%	5	\$ 467	1,7%	30,5%	
	6	\$ 678	4,0%	74,5%	6	\$ 622	2,3%	32,8%	
	7	\$ 464	2,8%	77,2%	7	\$ 620	2,3%	35,1%	
	8	\$ 434	2,6%	79,8%	8	\$ 1.632	6,0%	41,1%	
	9	\$ 300	1,8%	81,6%	9	\$ 2.464	9,1%	50,2%	
	10	\$ 292	1,7%	83,4%	10	\$ 2.823	10,5%	60,7%	
	11	\$ 228	1,4%	84,7%	11	\$ 660	2,4%	63,1%	
	12	\$ 218	1,3%	86,0%	12	\$ 6.469	24,0%	87,1%	
	13	\$ 206	1,2%	87,3%	13	\$ 751	2,8%	89,9%	
	14	\$ 203	1,2%	88,5%	14	\$ 2.168	8,0%	97,9%	
	15	\$ 186	1,1%	89,6%	15	\$ 456	1,7%	99,6%	
	Otros	\$ 1.746	10,4%	100,0%	Otros	\$ 288	1,1%	100,7%	
	<b>Total</b>	<b>\$ 16.742</b>	<b>100,0%</b>		<b>Total</b>	<b>\$ 21.625</b>	<b>80,1%</b>		

### LIQUIDEZ

El fondo tiene una duration actual de 15 días y cuenta con un 17,8% del activo en disponibilidades. Desde que volvió a operar a fines de mayo 2024, los activos líquidos representaron en promedio un 56,8% del activo, mientras que los primeros cinco cuotapartistas representaron en promedio un 69,3% y los primeros diez cuotapartistas representaron un 84,7%.



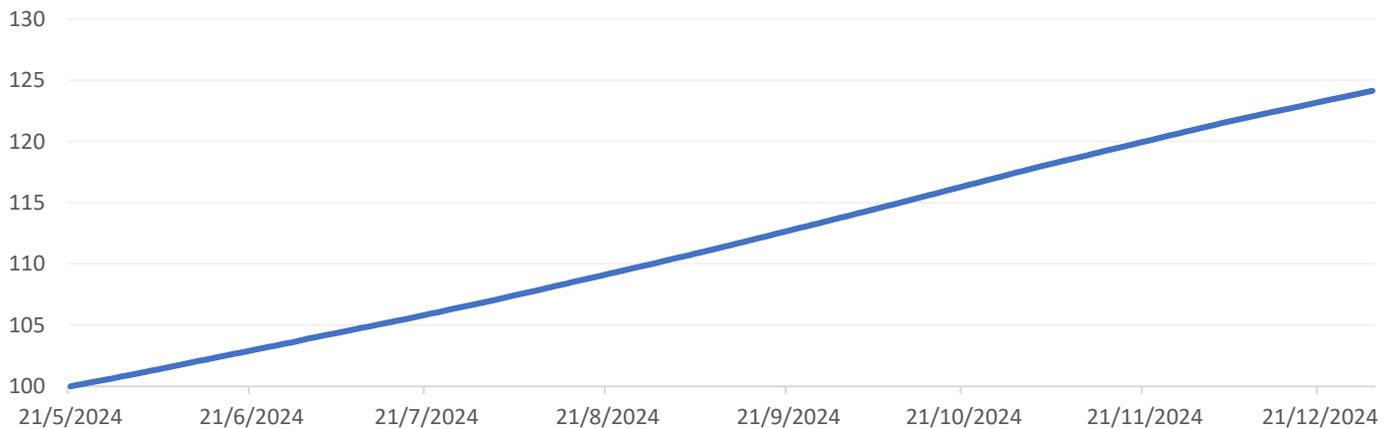
Por otra parte, también se miden las suscripciones netas, que son los aportes que los cuotapartistas realizan al fondo neto de los rescates que los mismos inversores realizan a diario. Como se puede observar en el siguiente gráfico, desde su reactivación el mayor rescate neto como porcentaje del patrimonio fue de -33,1%. Es entonces que, **en un escenario extremo en el que los rescates superan a las suscripciones, la cobertura de los activos líquidos es de 1,7 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 31,0%. Tomando el período desde su reactivación a la fecha, el rendimiento mínimo fue de 29,3%, el máximo de 40,0%, y el promedio se ubica en un 35,7%. El rendimiento acumulado desde su reactivación fue de 24,1% como se puede observar el gráfico de abajo.

### Evolución del Valor de Cuotaparte (base 100 = 21 de mayo 2024)



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: 1,73%**.