

# INFORME DE RIESGOS MAF LIQUIDEZ

## (RG. CNV 757)

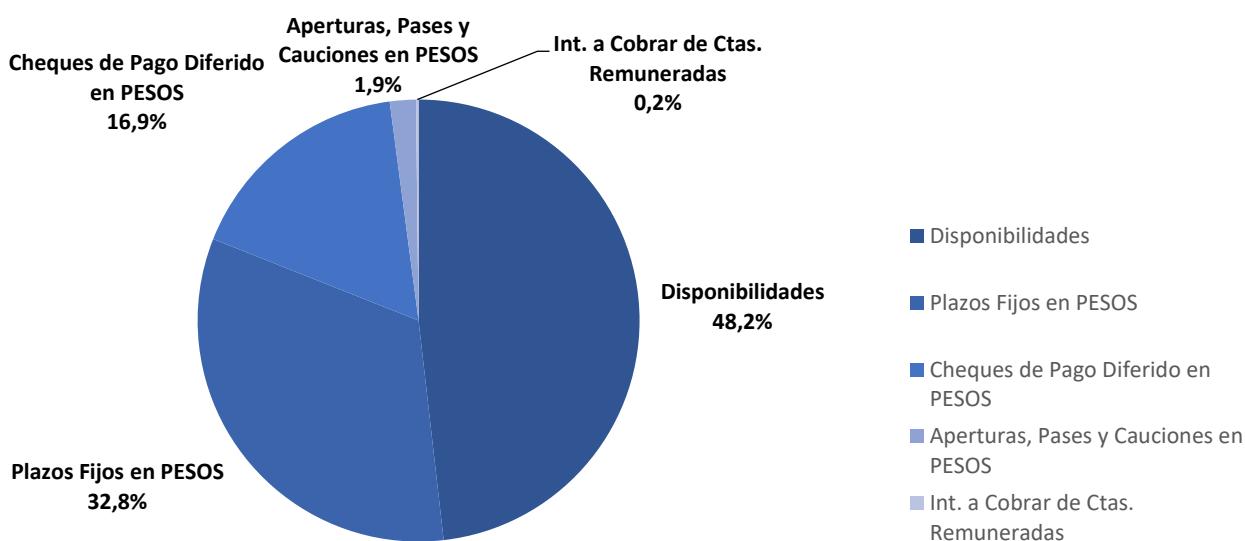
### ● PERFIL

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 pasos, 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.

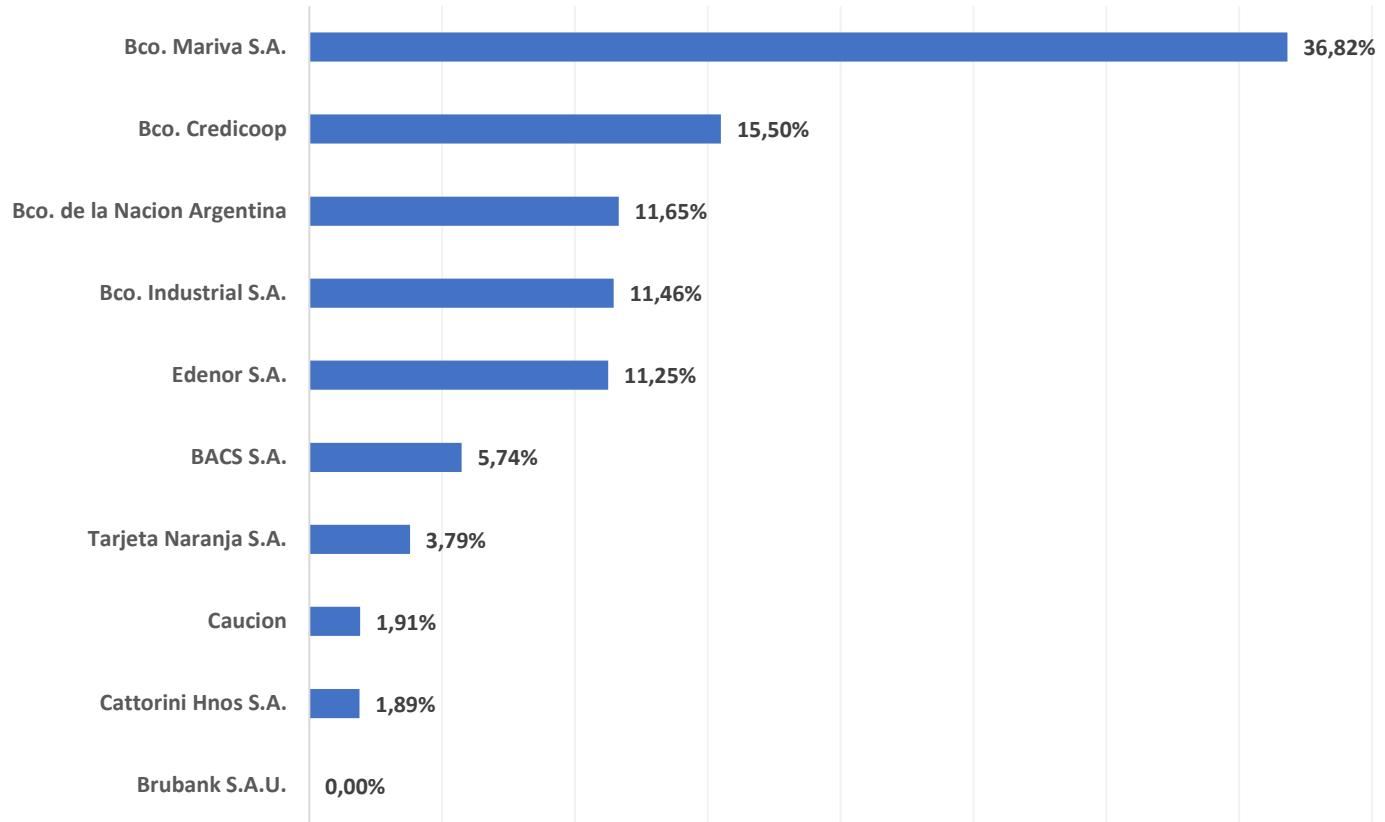
### ● ACTIVOS

Las colocaciones por Asset Class se encuentran principalmente alocadas en disponibilidades por un 48,2%, seguidas por plazo fijo simple con un 32,8%, cheques de pago diferido por un 16,9%, cauciones por un 1,9% y finalmente intereses a cobrar de cuentas remuneradas con un 0,2%. Las principales colocaciones agrupadas por contraparte se encuentran en Banco Mariva con un 36,8%, Bco. Credicoop con un 15,5%, Bco. Nación con un 11,7%, Bco. Industrial con un 11,5% y Edenor con un 11,3%, acumulando las primeras cinco colocaciones un 86,7%. Las principales colocaciones se encuentran en entidades calificadas con A1 de corto plazo o superior (98,1%), siendo la tenencia en entidades financieras un 85%.

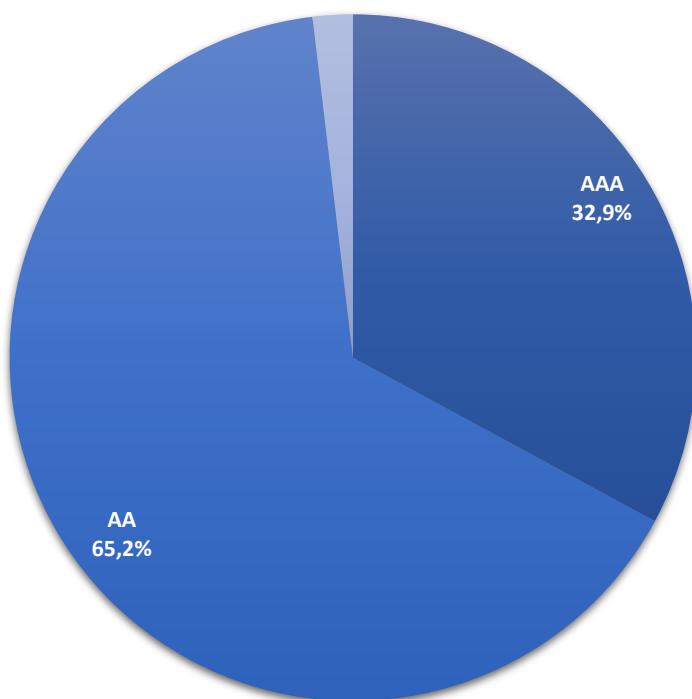
### Distribución por Asset Class como % del Activo total



## Principales Depósitos e Inversiones agrupadas por Contraparte



## Distribución por Calificación de los Activos



## ● PASIVOS

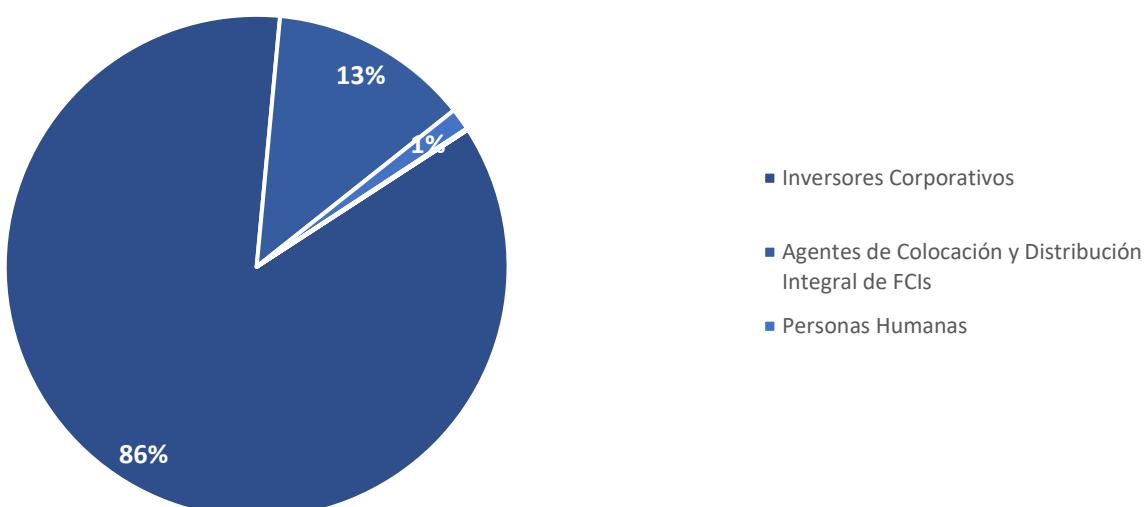
A la fecha del informe, el primer cuotapartista concentra un 19,8% del total de los pasivos, los primeros cinco cuotapartistas acumulan un 62,5% (siendo uno de los cuotapartistas un ACDI con atomización de cuotapartistas), los primeros diez cuotapartistas acumulan un 78,2% y los primeros quince cuotapartistas acumulan un 85,8%. Por otro lado, tomando el promedio del último mes, el primer cuotapartista concentró en promedio un 13% del total de los pasivos (siendo un ACDI), los primeros cinco cuotapartistas acumularon un 38,1%, los primeros diez cuotapartistas acumularon un 52,8% y los primeros quince cuotapartistas acumularon un 60,4%.

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

|        | Nº    | Monto (\$M) | %      | % Acum. |                     | Nº    | Monto (\$M) | %      | % Acum. |
|--------|-------|-------------|--------|---------|---------------------|-------|-------------|--------|---------|
| ACTUAL | 1     | \$ 6.769    | 19,8%  | 19,8%   | PROMEDIO ÚLTIMO MES | 1     | \$ 5.148    | 13,0%  | 13,0%   |
|        | 2     | \$ 5.083    | 14,9%  | 34,6%   |                     | 2     | \$ 3.013    | 7,6%   | 20,5%   |
|        | 3     | \$ 4.486    | 13,1%  | 47,7%   |                     | 3     | \$ 2.957    | 7,4%   | 28,0%   |
|        | 4     | \$ 3.249    | 9,5%   | 57,2%   |                     | 4     | \$ 2.491    | 6,3%   | 34,3%   |
|        | 5     | \$ 1.800    | 5,3%   | 62,5%   |                     | 5     | \$ 1.513    | 3,8%   | 38,1%   |
|        | 6     | \$ 1.407    | 4,1%   | 66,6%   |                     | 6     | \$ 1.472    | 3,7%   | 41,8%   |
|        | 7     | \$ 1.372    | 4,0%   | 70,6%   |                     | 7     | \$ 1.208    | 3,0%   | 44,8%   |
|        | 8     | \$ 1.284    | 3,8%   | 74,4%   |                     | 8     | \$ 1.195    | 3,0%   | 47,8%   |
|        | 9     | \$ 683      | 2,0%   | 76,4%   |                     | 9     | \$ 1.136    | 2,9%   | 50,7%   |
|        | 10    | \$ 620      | 1,8%   | 78,2%   |                     | 10    | \$ 832      | 2,1%   | 52,8%   |
|        | 11    | \$ 586      | 1,7%   | 79,9%   |                     | 11    | \$ 784      | 2,0%   | 54,7%   |
|        | 12    | \$ 572      | 1,7%   | 81,5%   |                     | 12    | \$ 703      | 1,8%   | 56,5%   |
|        | 13    | \$ 513      | 1,5%   | 83,0%   |                     | 13    | \$ 589      | 1,5%   | 58,0%   |
|        | 14    | \$ 483      | 1,4%   | 84,5%   |                     | 14    | \$ 485      | 1,2%   | 59,2%   |
|        | 15    | \$ 463      | 1,4%   | 85,8%   |                     | 15    | \$ 454      | 1,1%   | 60,4%   |
|        | Otros | \$ 4.857    | 14,2%  | 100,0%  |                     | Otros | \$ 15.749   | 39,6%  | 100,0%  |
| Total  |       | \$ 34.226   | 100,0% |         | Total               |       | \$ 39.732   | 100,0% |         |

Por tipo de inversor, los pasivos están distribuidos con un 85,7% en Inversores Corporativos, un 12,8% en Agentes de Colocación y Distribución Integral de FCI y un 1,4% en Personas Humanas.

### Distribución por Tipo de Inversor



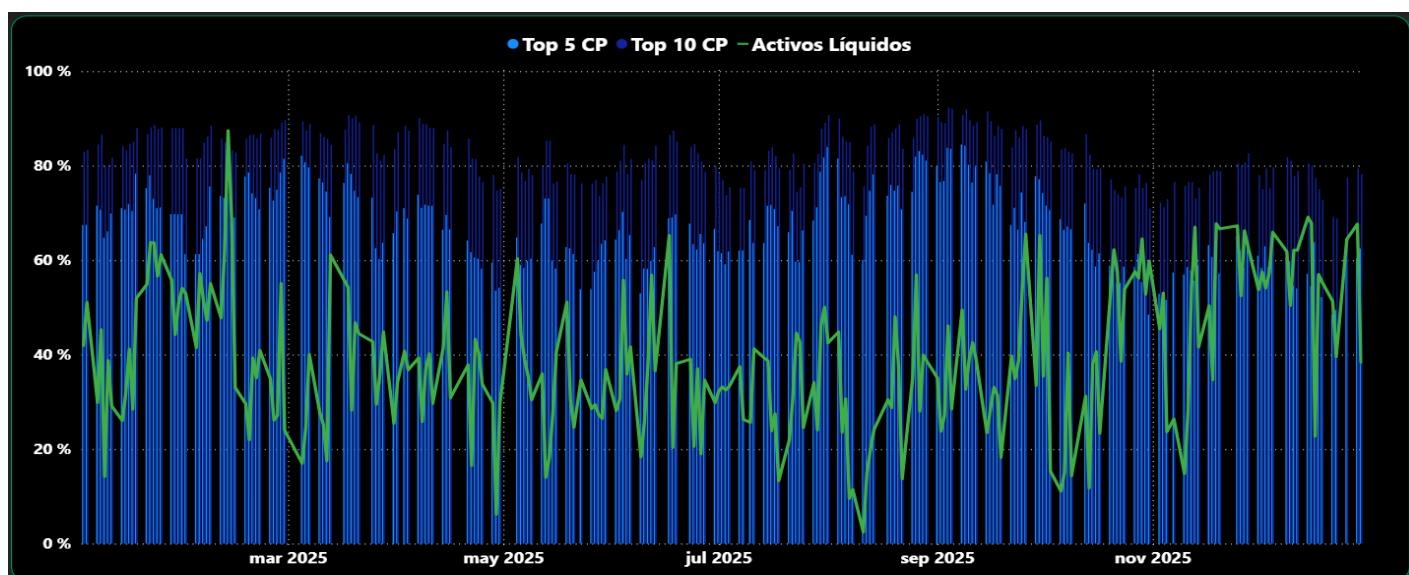
Por otra parte, respecto a la concentración por grupo económico, a la fecha del informe el primer pasivo concentra un 39,3%, los primeros cinco grupos acumulan un 73% y los primeros diez grupos acumulan un 84,8%. Tomando el promedio en el último trimestre, la concentración del primer inversor asciende a 21,7% del total de pasivos, los primeros cinco grupos acumulan 58,8% y los primeros diez grupos suman 78,1% 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            | \$ 13.434        | 39,3%         | 39,3%   |                           | 1            | \$ 6.843         | 21,7%         | 21,7%   |
|        | 2            | \$ 5.083         | 14,9%         | 54,1%   |                           | 2            | \$ 5.329         | 16,9%         | 38,6%   |
|        | 3            | \$ 3.249         | 9,5%          | 63,6%   |                           | 3            | \$ 3.116         | 9,9%          | 48,5%   |
|        | 4            | \$ 1.800         | 5,3%          | 68,9%   |                           | 4            | \$ 1.623         | 5,2%          | 53,7%   |
|        | 5            | \$ 1.407         | 4,1%          | 73,0%   |                           | 5            | \$ 1.609         | 5,1%          | 58,8%   |
|        | 6            | \$ 1.372         | 4,0%          | 77,0%   |                           | 6            | \$ 1.345         | 4,3%          | 63,0%   |
|        | 7            | \$ 805           | 2,4%          | 79,3%   |                           | 7            | \$ 1.356         | 4,3%          | 67,4%   |
|        | 8            | \$ 683           | 2,0%          | 81,3%   |                           | 8            | \$ 1.315         | 4,2%          | 71,5%   |
|        | 9            | \$ 620           | 1,8%          | 83,1%   |                           | 9            | \$ 1.225         | 3,9%          | 75,4%   |
|        | 10           | \$ 586           | 1,7%          | 84,8%   |                           | 10           | \$ 847           | 2,7%          | 78,1%   |
|        | 11           | \$ 513           | 1,5%          | 86,3%   |                           | 11           | \$ 724           | 2,3%          | 80,4%   |
|        | 12           | \$ 483           | 1,4%          | 87,8%   |                           | 12           | \$ 733           | 2,3%          | 82,7%   |
|        | 13           | \$ 463           | 1,4%          | 89,1%   |                           | 13           | \$ 622           | 2,0%          | 84,7%   |
|        | 14           | \$ 329           | 1,0%          | 90,1%   |                           | 14           | \$ 596           | 1,9%          | 86,6%   |
|        | 15           | \$ 328           | 1,0%          | 91,0%   |                           | 15           | \$ 548           | 1,7%          | 88,3%   |
|        | Otros        | \$ 3.072         | 9,0%          | 100,0%  |                           | Otros        | \$ 3.676         | 11,7%         | 100,0%  |
|        | <b>Total</b> | <b>\$ 34.226</b> | <b>100,0%</b> |         |                           | <b>Total</b> | <b>\$ 31.506</b> | <b>100,0%</b> |         |

#### ● LIQUIDEZ

El fondo tiene una duration actual de 9 días y cuenta con un 48,2% del activo en disponibilidades más operaciones pendientes de liquidar. Tomando la ventana de 1 año, los activos líquidos representaron en promedio un 40,6% del activo, mientras que los primeros cinco cuotapartistas representaron en promedio un 66,2% (teniendo en cuenta que incluye ACDIs con su respectiva atomización implícita) y los primeros diez cuotapartistas representaron un 82,3%.



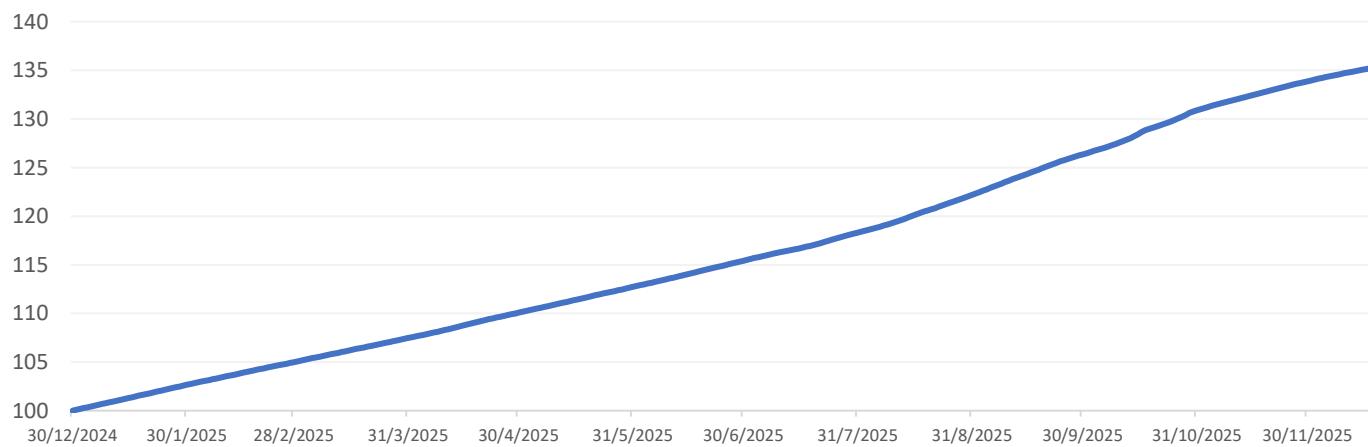
Por otra parte, también se miden las suscripciones netas, que son los aportes que los cuotapartistas realizan al fondo neto de los rescates que los mismos inversores realizan a diario. Como se puede observar en el siguiente gráfico, desde su reactivación el mayor rescate neto como porcentaje del patrimonio fue de -39,43%. 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 1,03 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 25,6% TNA. Tomando el período desde su reactivación a la fecha, el rendimiento mínimo fue de 19,6%, el máximo de 71,28%, y el promedio se ubica en un 31,3%. El rendimiento directo acumulado del último año fue de 36.33% como se puede observar el gráfico de abajo.

### Evolución del Valor de Cuotaparte (base 100 = 30 de diciembre 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: 0,51%**.