



Informe de RIESGOS

Bull Market Smart Money Market

(RG. CNV 757)

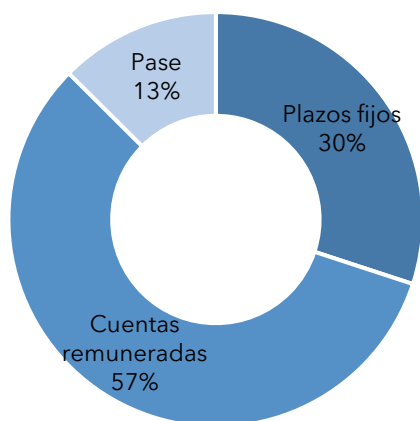
Julio a Septiembre 2025

Perfil

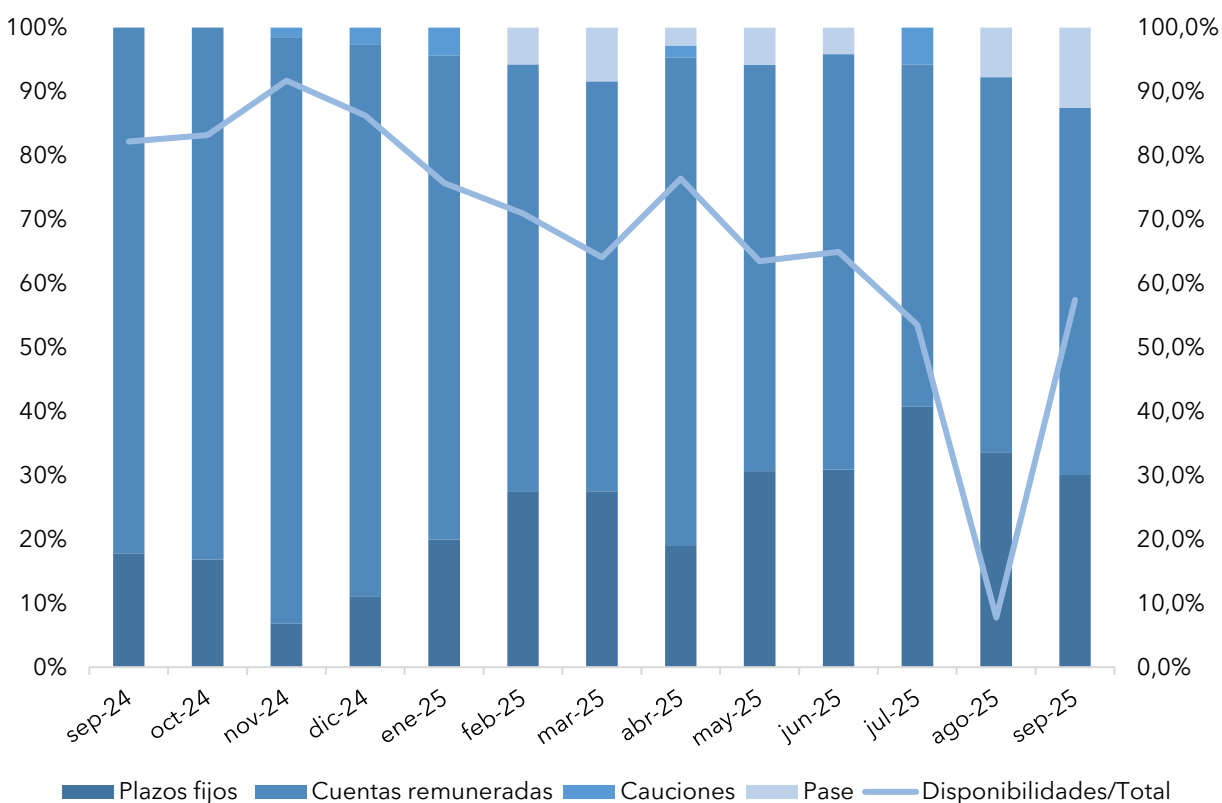
El objetivo del fondo es ofrecer una rentabilidad para las disponibilidades transitorias de empresas e individuos. El fondo, puramente de money market, realizará colocaciones sin riesgo de mercado, buscando facilitarles a los clientes una eficiente gestión de sus saldos líquidos.

Distribución del Activo

Septiembre 2025



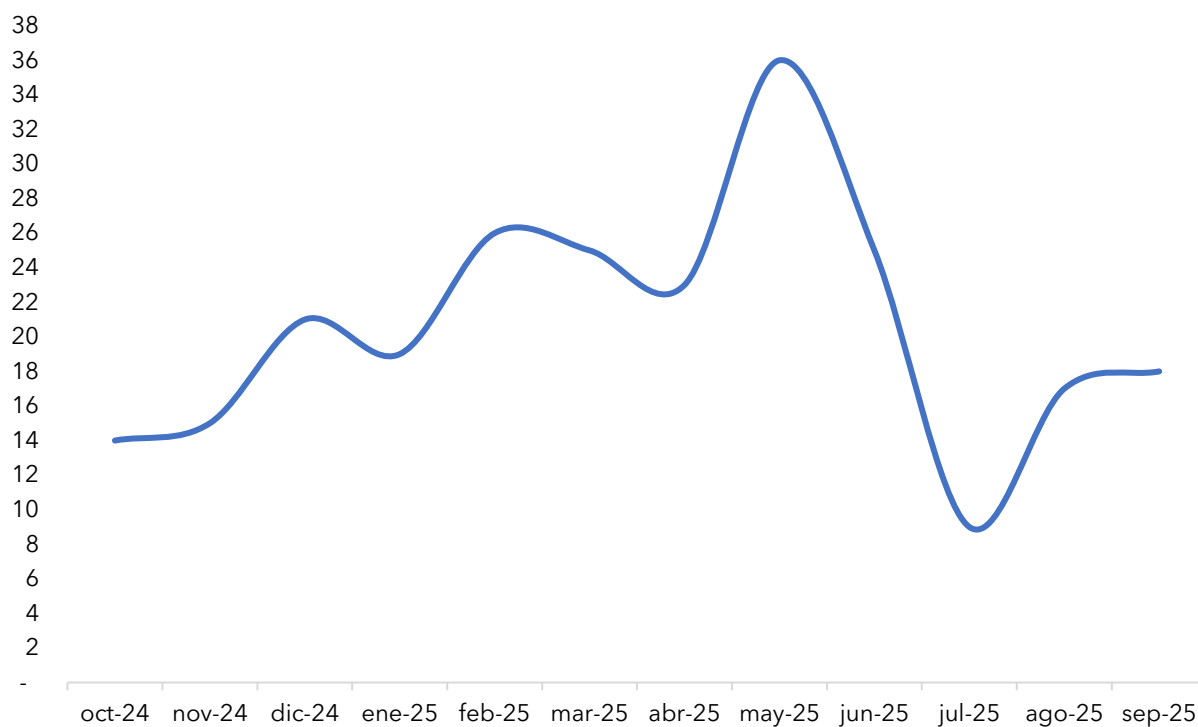
Distribución histórica



A Septiembre de 2025, en línea con la estrategia del fondo, la mayor parte del activo se compone de cuentas remuneradas (disponibilidades) y el restante de plazos fijos en distintas entidades bancarias y pase activo.

A su vez, también en línea con la estrategia del fondo, históricamente el mismo se compuso principalmente de plazos fijos y cuentas remuneradas.

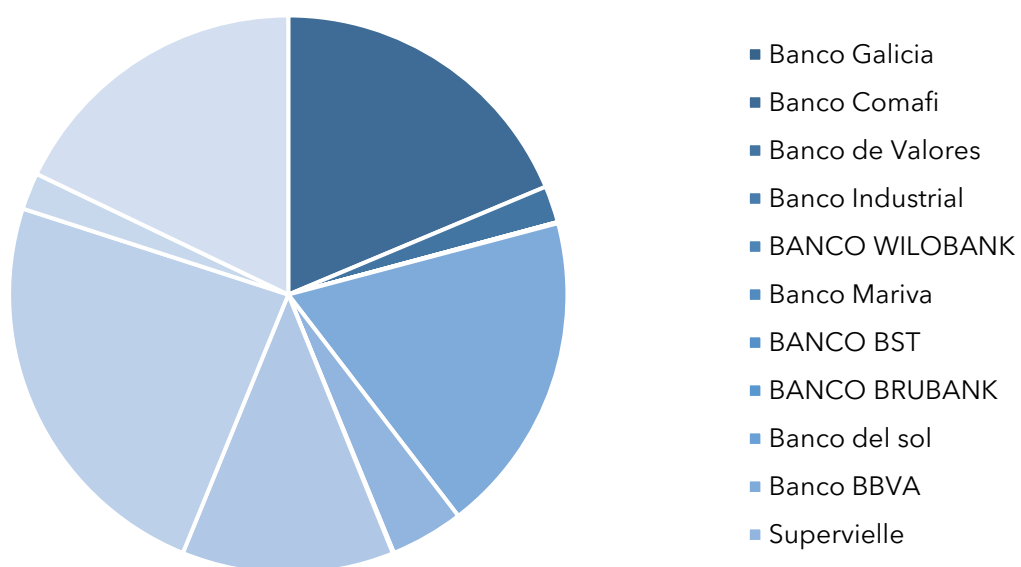
Duración



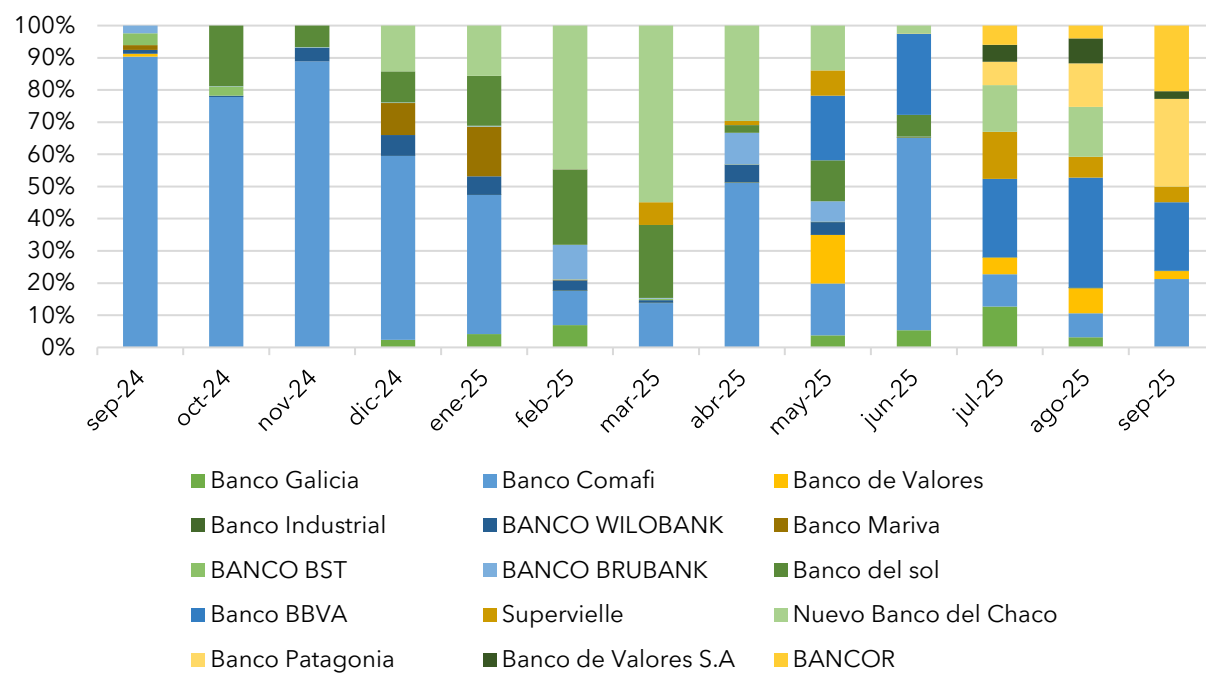
Al 30 de septiembre de 2025 la duración del fondo se encontraba en 18 días.

Distribución por contraparte

Septiembre 2025



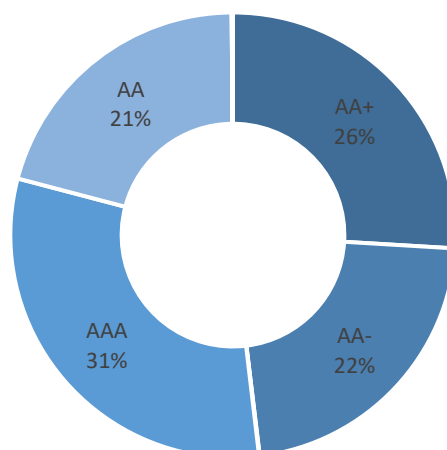
Distribución histórica



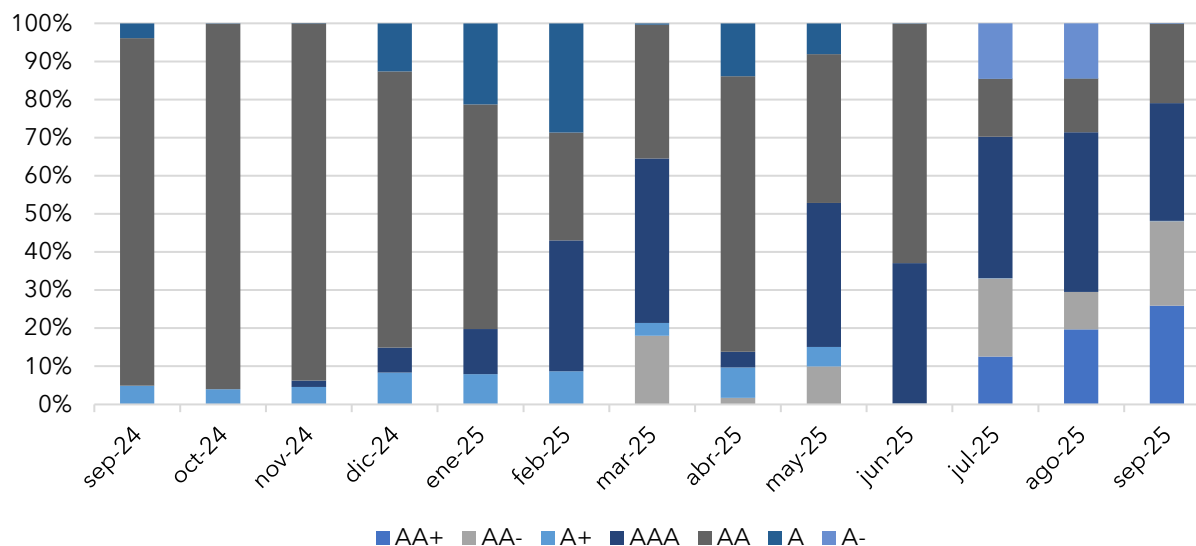
Como se puede observar en los gráficos anteriores, este trimestre aumentó la distribución en la contraparte del Banco Patagonia y disminuyó la distribución en el resto, principalmente en el Banco BST.

Distribución por calificación contraparte

Septiembre 2025



Distribución histórica



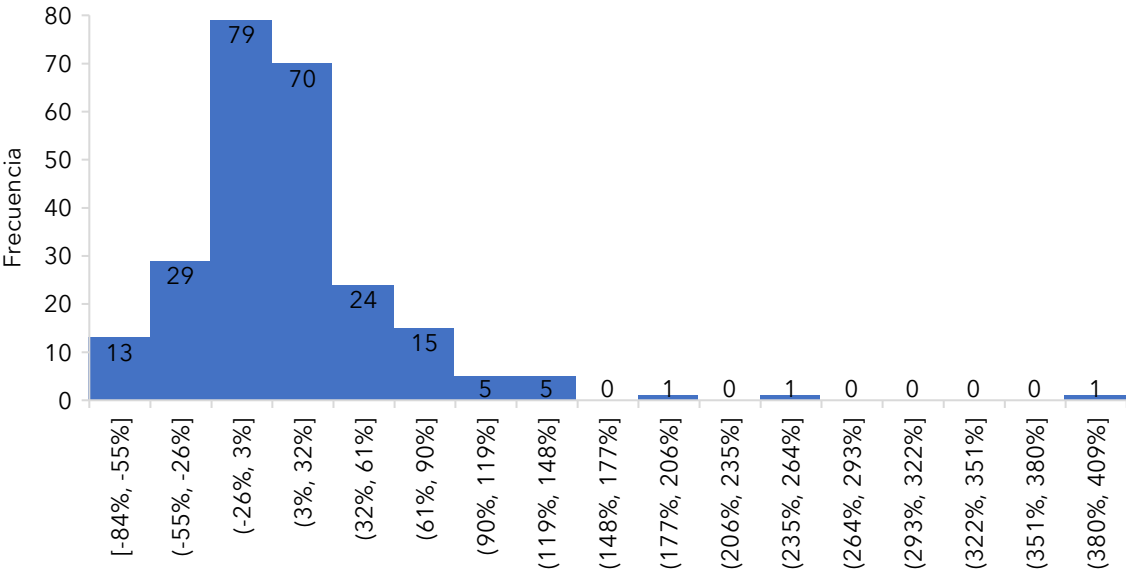
Riesgo de Liquidez

VaR

Se realizó un VaR de los últimos 12 meses para medir la variación patrimonial mínima con probabilidades de 1%, 5% y 10%.

Probabilidad	Caída mínima
1%	-70%
5%	-55%
10%	-42%

Variación patrimonial diaria



Concentración

Clientes

	Jul-25	Ago-25	Sep-25
Top 1	18%	14%	11%
Top 3	45%	35%	30%
Top 5	52%	49%	39%
Top 10	64%	65%	56%

Grupo económico

	Jul-25	Ago-25	Sep-25
Top 1	15%	11%	11%
Top 3	20%	22%	19%
Top 5	24%	26%	26%
Top 10	33%	33%	39%

Riesgo de mercado

El fondo no posee activos valuados a mercado.