Momentum
Capital Investment

MOMENTUM CAPITAL INVESTMENT

Informe FCI Momentum Octubre 2025

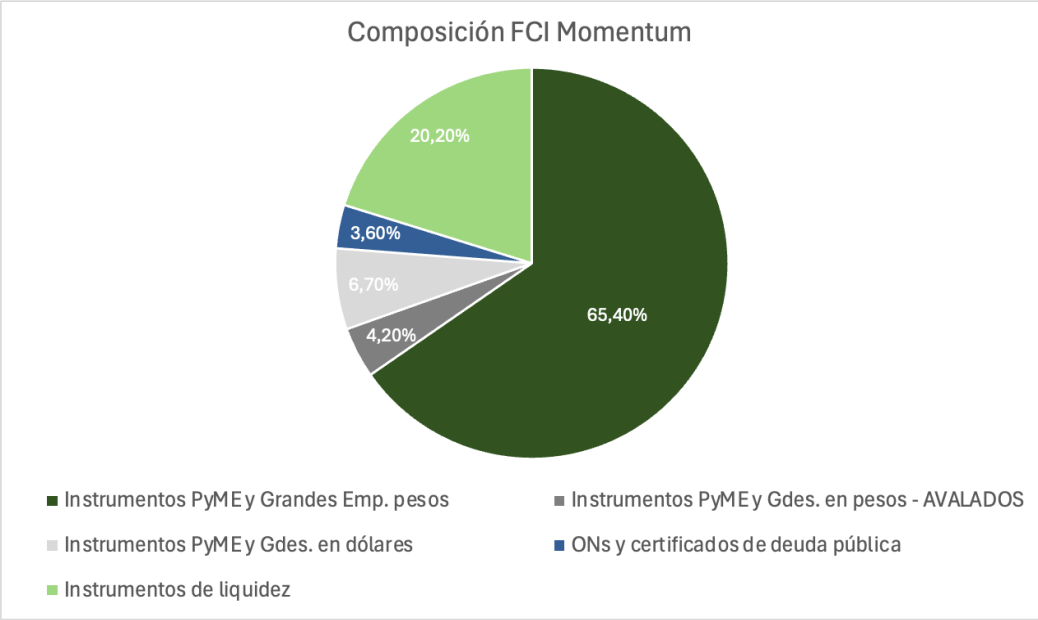
Del 30/09/2025 al 31/10/2025

Consideraciones Iniciales

Este informe detalla el desempeño y la composición del FCI Momentum PyMES durante el mes de octubre de 2025. El objetivo es ofrecer una visión clara y transparente sobre el rendimiento del fondo y las estrategias de gestión del mismo.

Información básica

- Patrimonio del fondo: **$ 17.014 MM**
- Rendimiento Octubre 2025: **4,31%**
- Duration: **33 días**
- Calificación investment grade **BBBf.ar Moody's/A- Evaluadora**

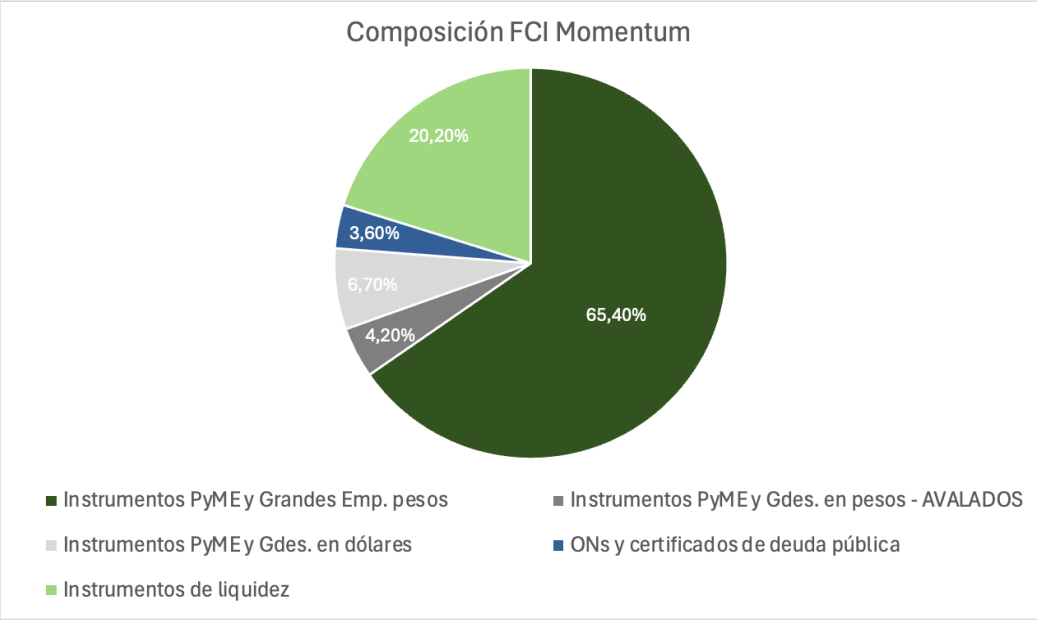


Resumen ejecutivo

El FCI Momentum cerró el mes de octubre con un rendimiento del 4,31%, consolidando un patrimonio de $17.014.028.964. Este desempeño se alinea con nuestra estrategia de generar rendimientos sólidos y consistentes. El volumen diario promedio de operaciones fue de $367 millones, totalizando más de $7.710 millones en cheques negociados durante el mes.

Promedio rendimiento TNA	Rendimiento YTD TNA	Total fondos administrados
Los 10 primeros	44,41%	$179.922.764.589
Los 10 más grandes	35,59%	$707.507.876.383
Promedio industria (58 fondos)	35,45%	$1.376.833.071.871
Abierto Momentum Pyme	43,35%	$17.034.138.859

Fondo	Rendimiento TNA YTD
FCI Momentum Pymes	43,35%
MEGAQM PYME	36,62%

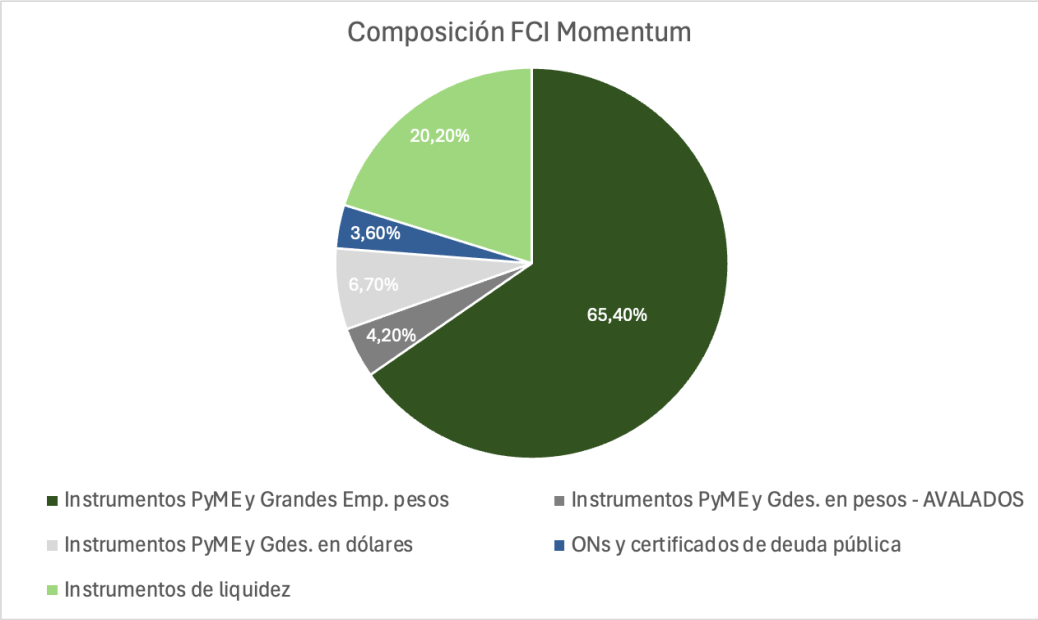


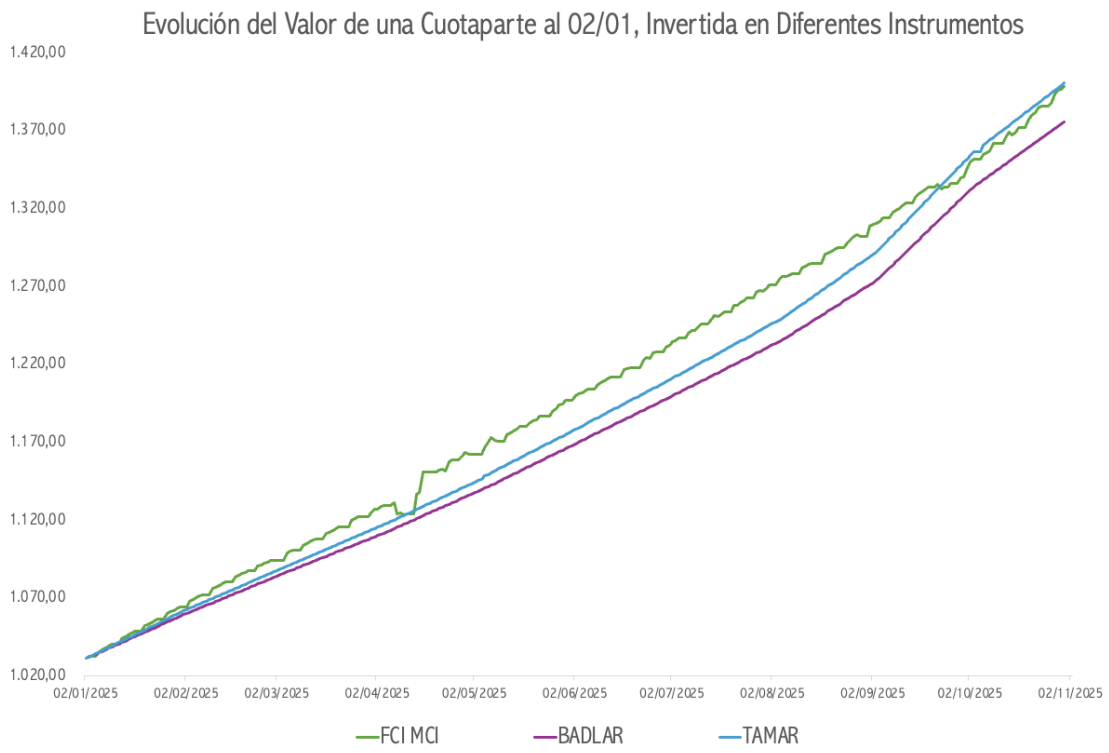
IEB ABIERTO PYME FCI	34,10%
ZOFINGEN FACTORING PyME Fund	37,26%

Performance

Análisis de rendimiento

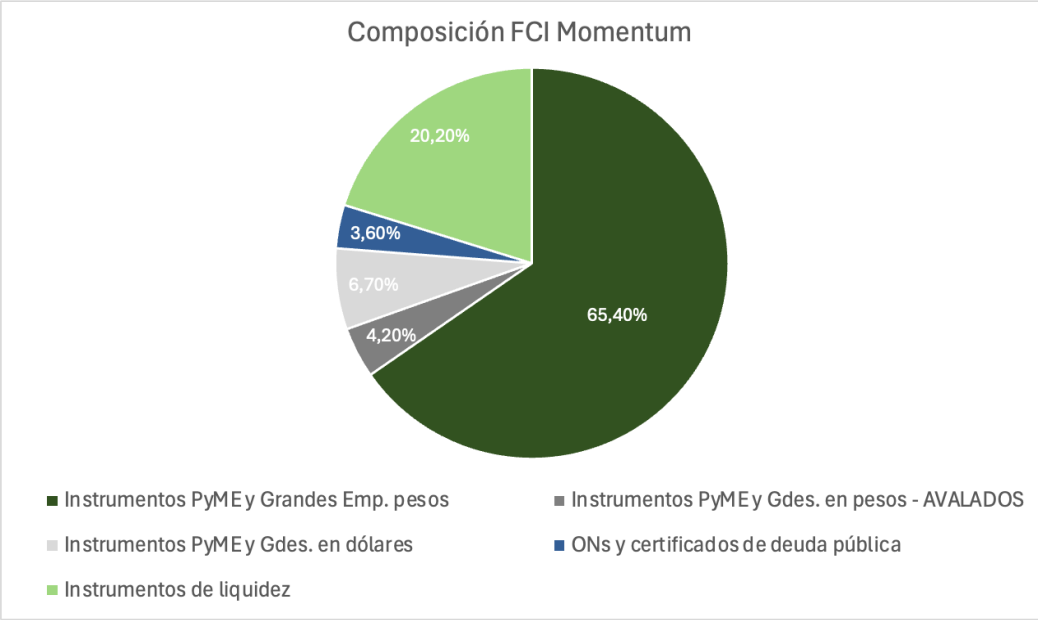
El rendimiento del fondo se mantuvo consistente a lo largo del año. Se espera que en octubre el fondo supere nuevamente la inflación mensual (estimada en un 2% del IPC nivel general para octubre del REM BCRA). De cumplirse la proyección, el fondo lograría un rendimiento real del 2,31% en octubre y un rendimiento real YTD del 9,28%. Además, en el mes de octubre el fondo superó ampliamente a las tasas TAMAR y BADLAR, siendo esta última el benchmark del fondo.





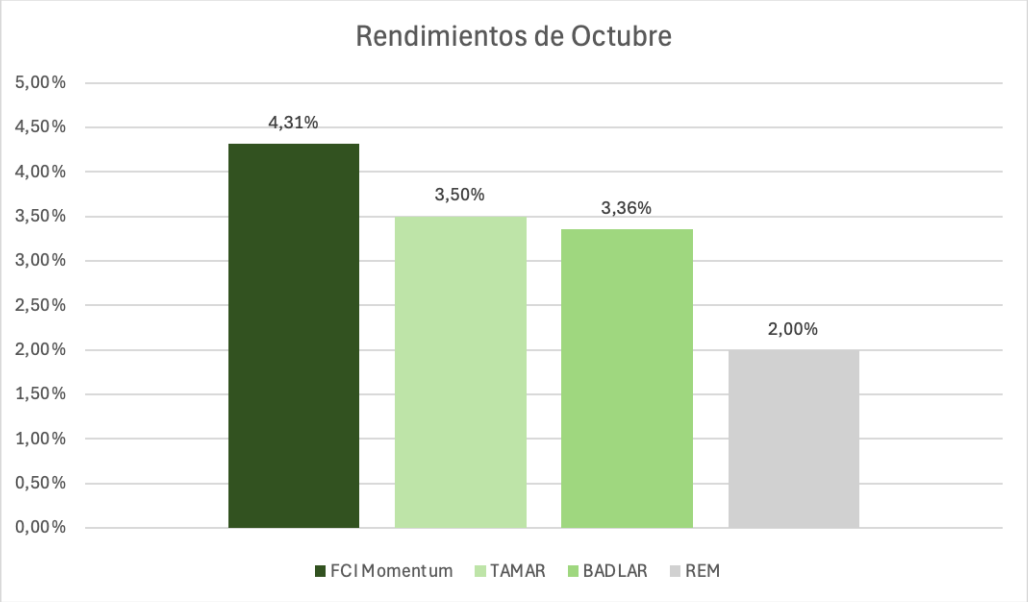
Nota: Para el cálculo de las tasas TAMAR y BADLAR, se asume una capitalización mensual a partir de las tasas en la primera semana de cada mes.

En el año, el fondo se mantiene por arriba del rendimiento de la tasa BADLAR por un amplio margen. En comparación con la tasa TAMAR, el fondo se encuentra prácticamente en los mismos niveles.

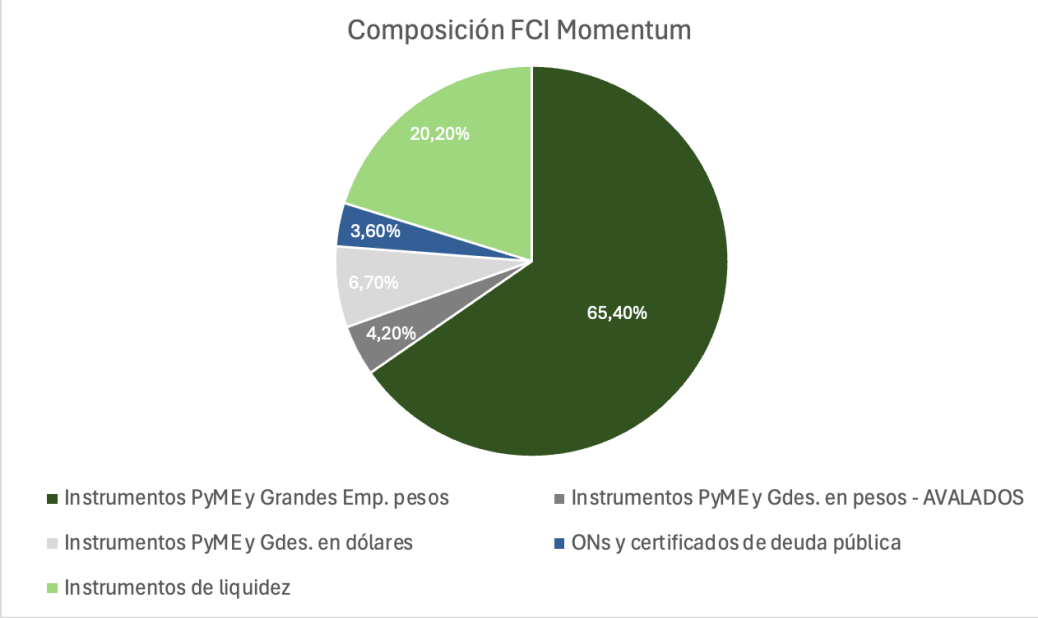


En el mes de octubre las tasas se vieron afectadas por los resultados electorales y por un *roll-over* del 57% de los vencimientos del tesoro, sumado a que el tramo de los bonos dólar-linked quedó desierto.

Las bajas de tasas impulsadas por los resultados electorales y el crecimiento de la oferta de pesos, impactó rápidamente en las tasas TAMAR y BADLAR, que cayeron significativamente. Desde la perspectiva del fondo, las tasas de interés bajarán de manera más lenta (debido a su mayor *duration*) por lo que se puede esperar un rendimiento del fondo superior a su benchmark (BADLAR) de cara al próximo mes.



Nota: Tasas de BADLAR y TAMAR corresponden al 02/10/2025



Momentum
Capital Investment

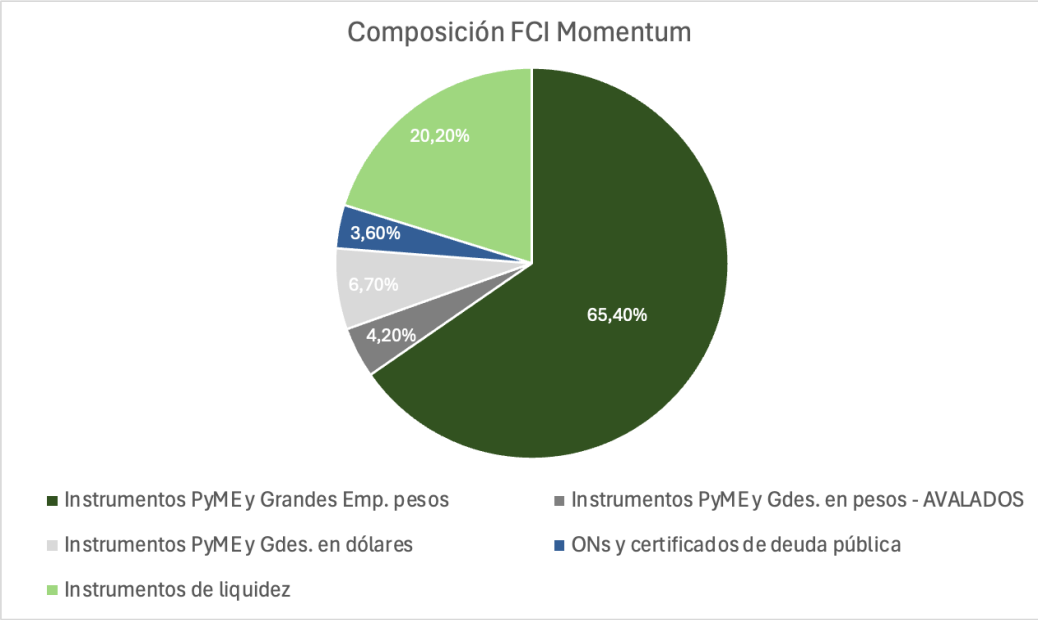
Rendimiento Real del FCI MCI

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre (REM)	YTD
FONDO	3,55%	2,92%	2,55%	3,49%	2,90%	2,70%	2,94%	2,72%	2,96%	4.31%	30,14%
IPC	2,20%	2,40%	3,70%	2,80%	1,50%	1,60%	1,90%	1,90%	2,10%	2%	21,97%
REAL	1,35%	0,52%	-1,15%	0,69%	1,40%	1,10%	1,04%	0,82%	0,86%	2,31%	6,81%

Métricas

Métricas	Octubre 2025
Fecha de inicio	30/09/2025
Fecha de cierre	31/10/2025
Rendimiento YTD anualizado	43,35%
Retorno Promedio diario Base - 252	0,239%
Volatilidad diaria - Base 252	0,199%
Volatilidad diaria Anualizada - Base 252	50,2%
Mínimo rendimiento diario - TNA	-0,219%
Máximo rendimiento diario - TNA	0,623%

Composición de la cartera



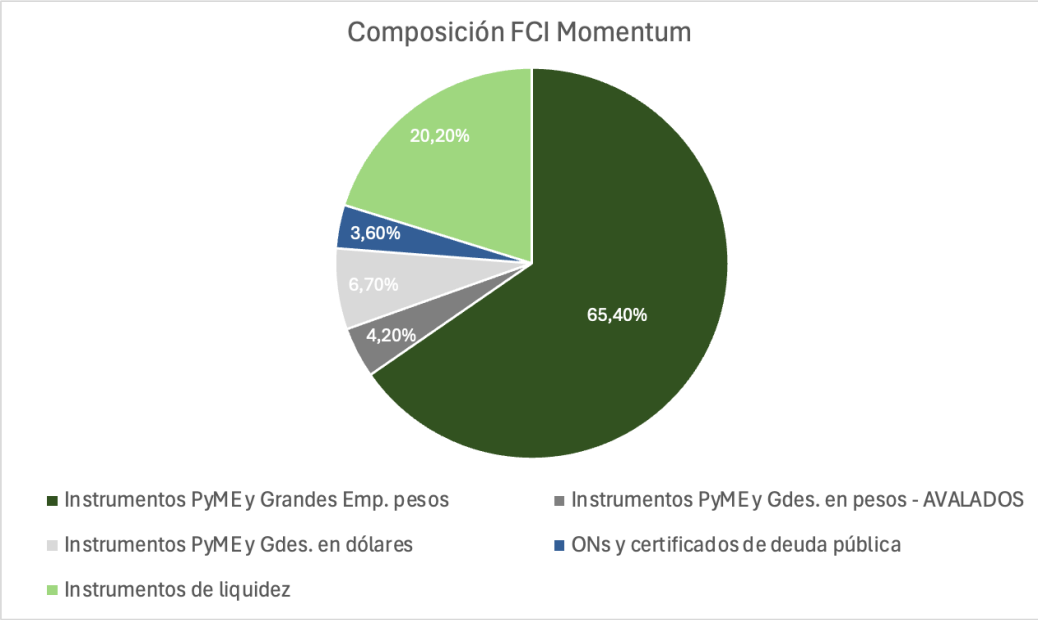
La cartera de inversiones del FCI Momentum está diseñada para minimizar el riesgo, invirtiendo principalmente en activos de crédito privado de PyMEs mayormente, y en menor medida grandes empresas, que en conjunto representan el 76,2% del total.

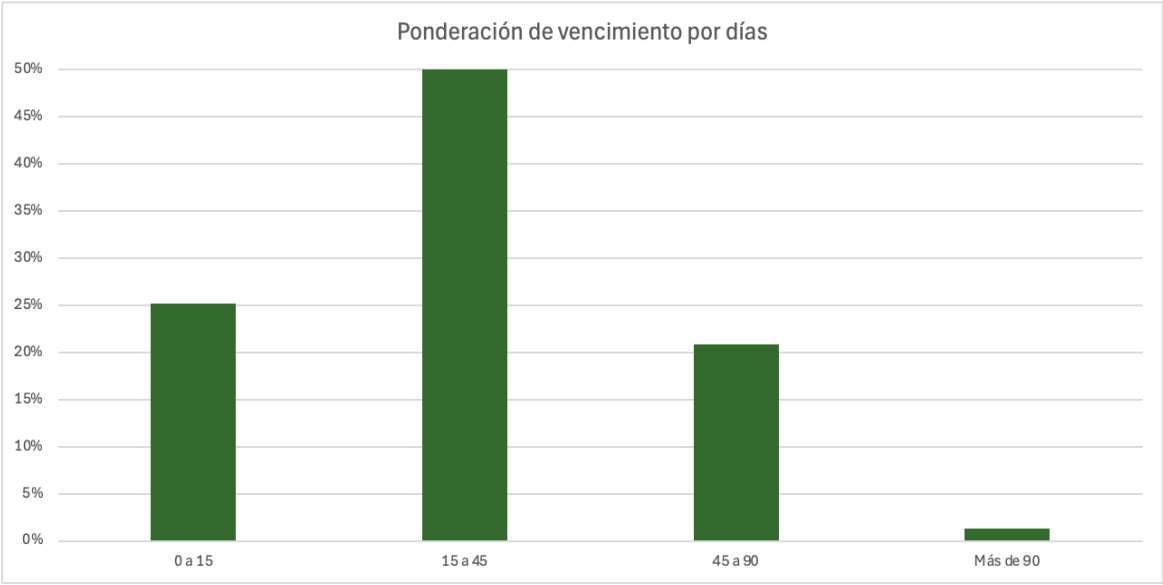
La diversificación es una de nuestras herramientas clave para mitigar la concentración de riesgos. La cartera incluye 86 libradores, con una concentración promedio de 0,71% por librador, y ninguno supera el 8% de la cartera total. Los 10 principales libradores representan el 29% de la cartera, lo que demuestra una sólida atomización.

La cartera está compuesta en su mayoría por activos de crédito privado, estos representando el 76,2% de la misma.

Instrumentos PyME y Grandes Emp. pesos	65,4%
Instrumentos PyME y Gdes. en pesos - AVALADOS	4,2%
Instrumentos PyME y Gdes. en dólares	6,7%
ONs y certificados de deuda pública	3,6%
Instrumentos de liquidez	20,2%

A continuación, se muestra la ponderación de los vencimientos de los Cheques de pago diferido y pagarés (en pesos y dólares) dentro del portfolio del FCI Momentum:



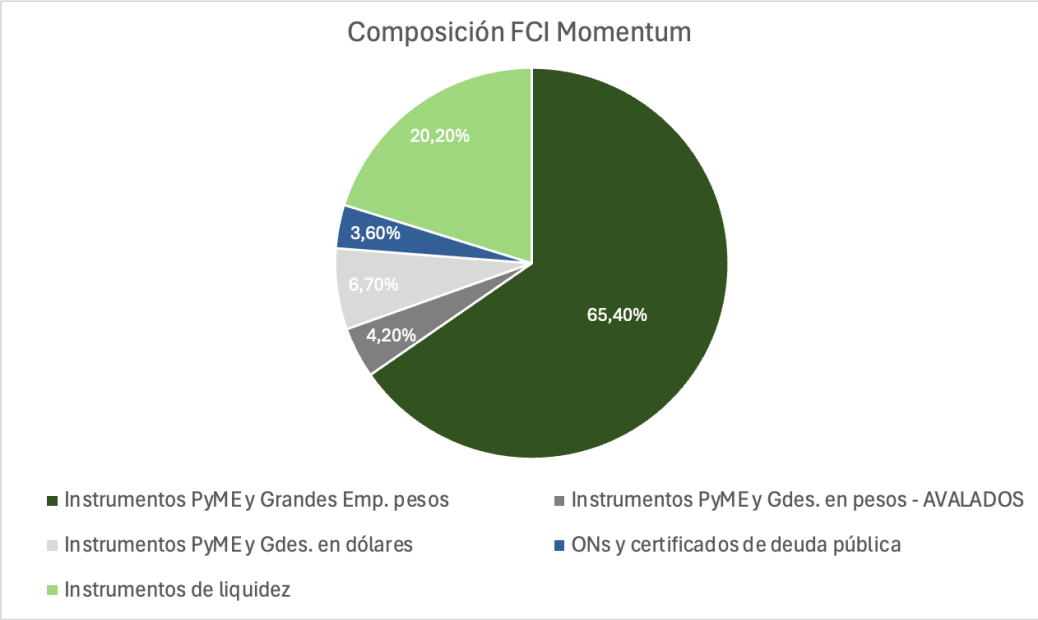


Factores de Atomización

Principales libradores

Los principales libradores del fondo incluyen a empresas con un historial probado, cómo INC SA (7,22%), TARJETA NARANJA (5,58%), y AGUA Y SANEAMIENTOS ARGENTINOS (5,10%), entre otros.

INC SA	7,22%
TARJETA NARANJA SA	5,58%

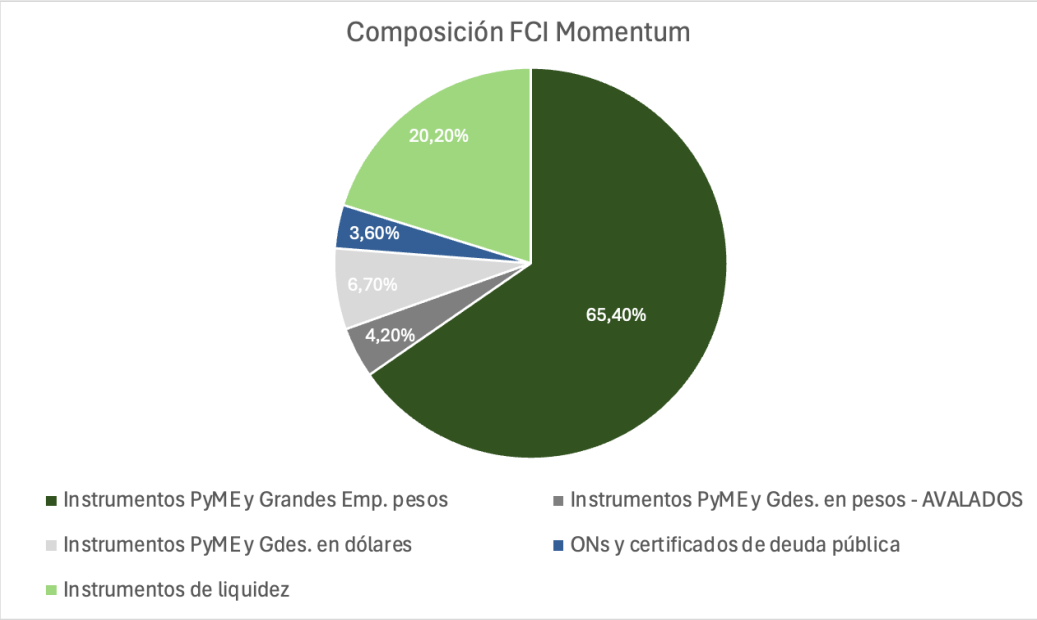


AGUA Y SANEAMIENTOS ARGENTINOS	5,10%
BIBANK SA	3,53%
IMPORTADORA SUDAMERICANA	3,53%
AMFAYS	3,52%
PAYWAY SAU	2,94%
ALLIANCE ONE TOBACCO ARGENTINA	2,55%
SOUTHAMERICAN TRENDY SA	2,42%
SES SA	2,36%

Distribución por sector

La cartera está diversificada en diferentes sectores de la economía, con una alta participación en comercio (16%), finanzas (13%) y agropecuario (11%), lo que reduce el riesgo asociado a un único sector.

Comercio	15,9%
Finanzas	13,4%
Agropecuario	11,0%
Energía	8,9%
Alimentos	8,9%



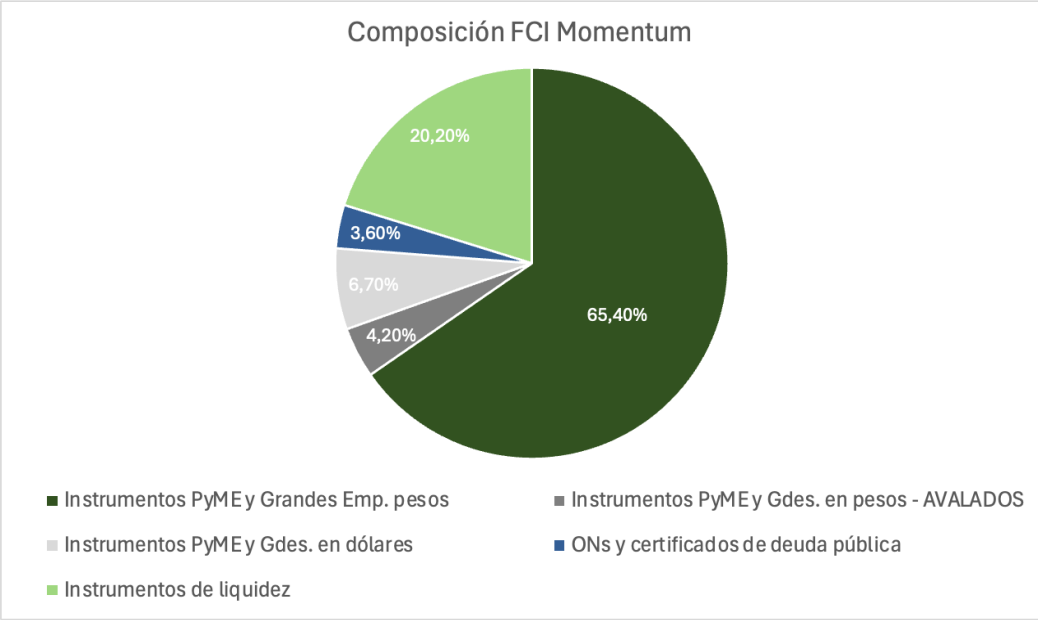
Manufactura	6,2%
Tecnología	5,1%
Servicios	2,2%
Salud	1,0%
Logística	0,7%

Vencimientos de la cartera

La gestión de los plazos de vencimiento es crucial para mantener la liquidez y mitigar el riesgo de crédito. La mayor parte de los vencimientos de cheques y pagarés se concentra en el corto plazo, con un 53% venciendo entre 15 y 45 días. Esto nos permite ajustar la cartera de manera ágil ante cambios en el mercado.

Análisis de Cartera

Sociedad de Garantía Recíproca / Librador	% sobre el PN	Categorización	Analisis Riesgo	Garantía
INC SOCIEDAD ANONIMA	7.22%	Primera Línea	Bajo	
TARJETA NARANJA SA	5.58%	Primera Línea	Bajo	

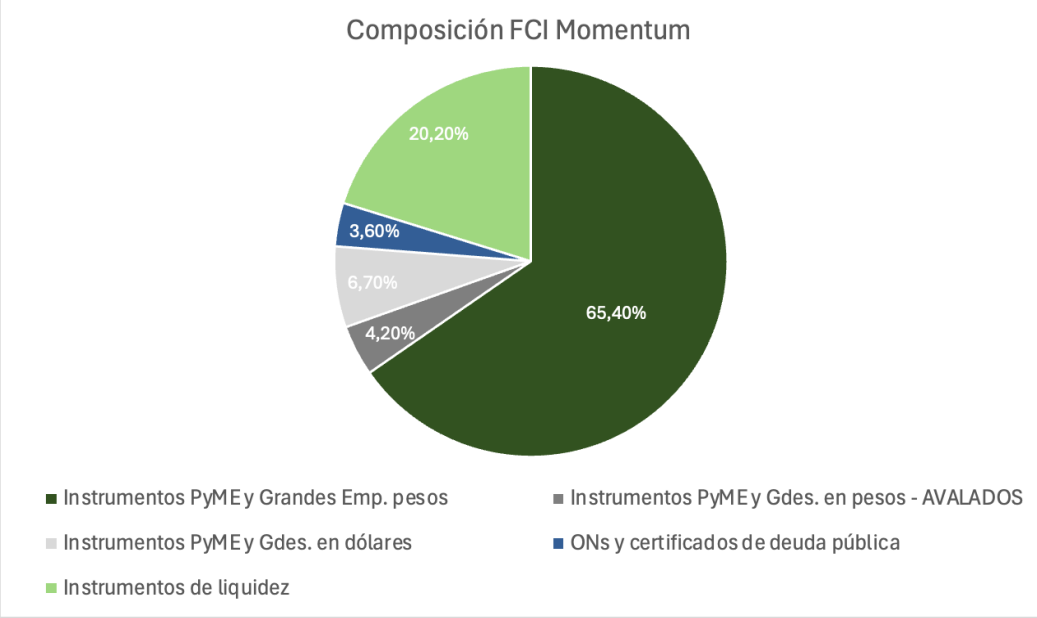


AGUAS Y SANEAMIENTOS ARGENTINOS	5.10%	Primera Línea		
BiBank S.A.	3.53%	Alto Grado	Bajo	Aval bancario
IMPORTADORA SUDAMERICANA S.R.L.	3.53%	Alto Grado	Bajo	Garantía c/ ch. 1ra línea
A M F A Y S ASOCIACION MUTUAL	3.52%	Grado Medio-Alto	Bajo	Activo fideicomitido
PAYWAY SAU	2.94%	Alto Grado	Bajo	
ALLIANCE ONE TOBACCO ARGENTINA	2.55%	Grado Medio	Medio	Letter of guarantee
SOUTHAMERICAN TRENDY S.A.	2.42%	Grado Medio	Medio	garantía real
SES SA	2.36%	Alto Grado	Medio	

Gestión de Riesgos

Trabajamos con una de las consultoras líderes en gestión de riesgos, **Finergies** con el fin de optimizar los procesos de calificación crediticia para las empresas tomadoras de crédito. Su equipo cuenta con más de 20 años de experiencia en gestión de riesgos crediticios, respaldada por un profundo conocimiento en banca y finanzas.

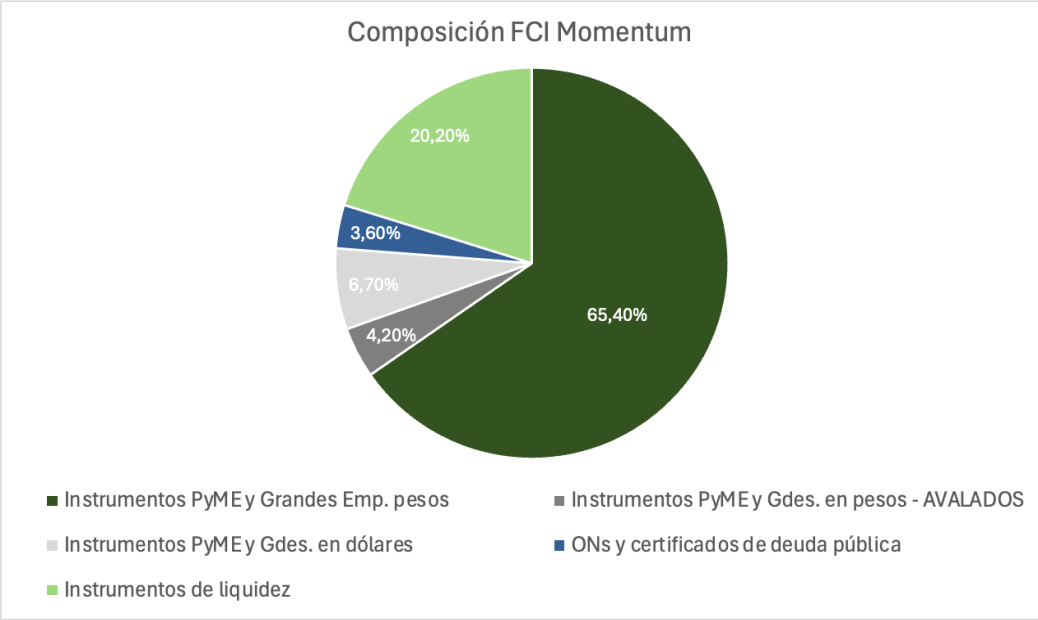
Como resultado de esta colaboración, se llevó a cabo una revisión exhaustiva de los procesos crediticios y comerciales, se desarrollaron



nuevos manuales y sistemas para el monitoreo continuo de los libradores del fondo de inversión. A su vez, se actualizaron los esquemas de líneas crediticias —con montos mínimos y límites máximos más exigentes—, todo ello orientado a agilizar y hacer más eficientes los flujos operativos.

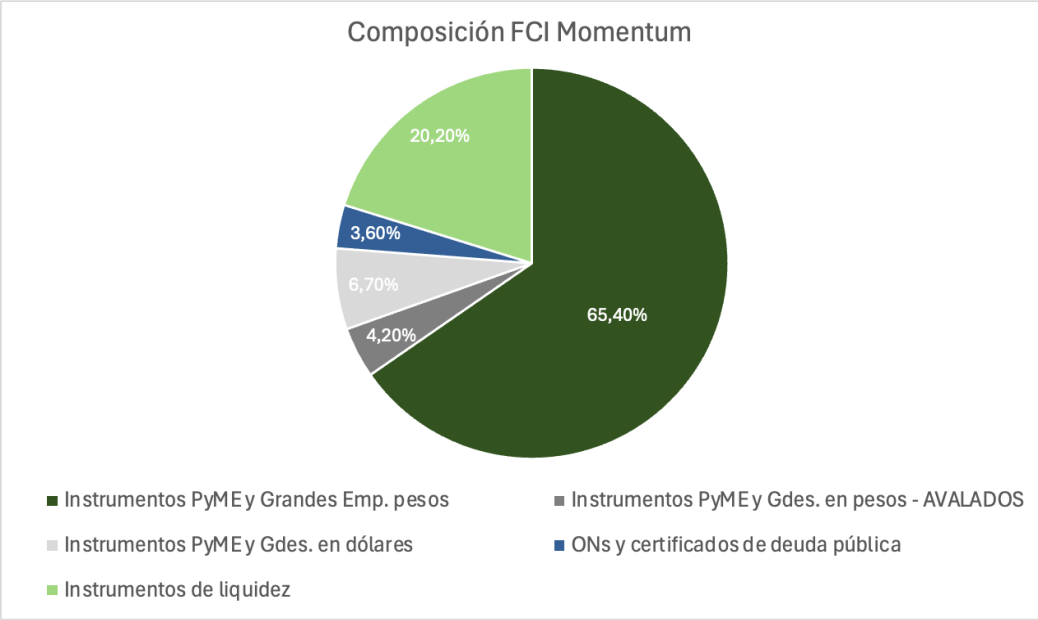
Por otro lado, ante la volatilidad e incertidumbre del mercado, se busca brindar una visión transparente sobre la gestión del riesgo de la cartera. A continuación, se detallan las estrategias llevadas a cabo.

- Segmento garantizado: En los últimos meses, ante la creciente volatilidad del mercado debido al período eleccionario, el fondo ajustó su estrategia para enfocarse en instrumentos avalados y de bajo riesgo. Actualmente, colaboramos con tres Sociedades de Garantía Recíproca (SGR): Bibank, Acindar Pymes y Fidus SGR. Como resultado, las tres SGRs representan casi el 5% de los instrumentos corporativos financiados.
- Empresas con sólido historial: La mayoría de las PyMEs con las que operamos presentan riesgos asociados acotados y han demostrado un historial de cumplimiento en sus obligaciones de pago.
- Acuerdos de pago o refinanciamiento: Se han reestructurado deudas vencidas y por vencer con diferentes PyMEs que atraviesan dificultades, llegando a acuerdos de pago y refinanciamiento. Las empresas que figuran en esta categoría han cumplido hasta la fecha



con lo acordado, demostrando un compromiso de pago. Representan un 5,0% del AUM del Fondo

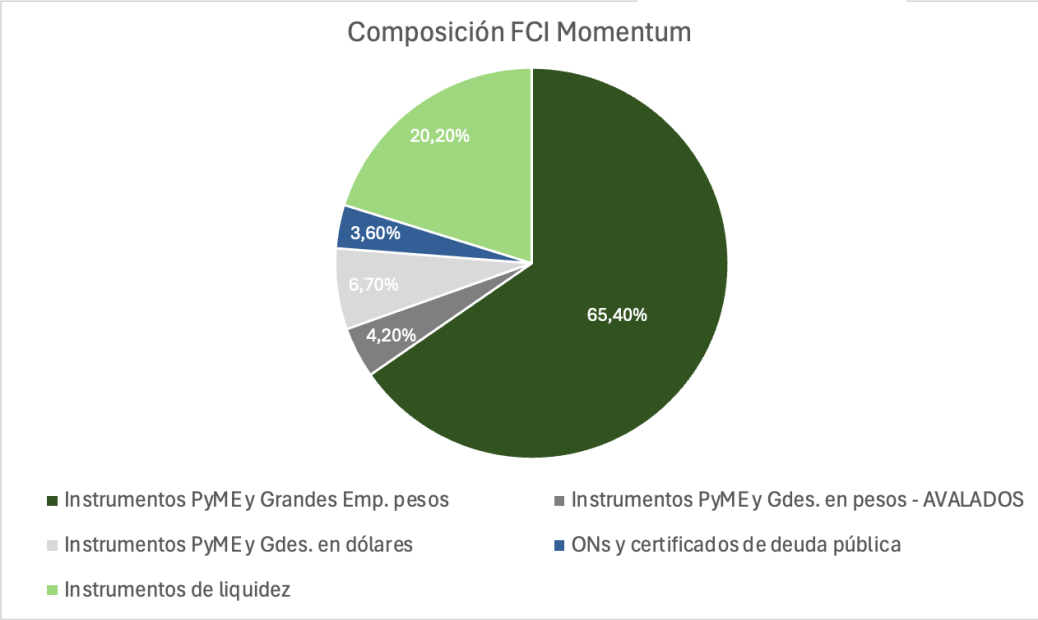
- Cambio de librador: Cuando se detectan posibles incumplimientos, se gestiona un cambio de librador del instrumento. Esta acción proactiva minimiza el riesgo de retrasos en el pago y protege el capital del fondo. Representan el 0,58% del AUM del Fondo.
- Garantía hipotecaria: Ciertas inversiones cuentan con una garantía hipotecaria, lo que significa que la deuda está respaldada por un activo real. Esto ofrece una capa adicional de seguridad para el fondo. Estos representan un 2,05% del AUM del Fondo.
- Previsión: Las previsiones que se han realizado, conforme a la normativa, corresponden a casos en los que no se ha podido llegar a un acuerdo o se ha iniciado un proceso judicial. Esto es una medida de "buen hombre de negocio", como establece la normativa vigente, que busca proteger el valor del fondo al anticipar posibles pérdidas. Actualmente estas previsiones representan un 0,04% del AUM del Fondo y en función del estado del mercado y como estrategia adicional de protección del fondo, cada mes se incrementará la previsión a un valor entre 0,1% y 0,25% del AUM del Fondo, de acuerdo a como haya sido el análisis de riesgos de ese período.
- Gestión judicial: En los casos donde no se logra un acuerdo, y atendiendo a que siempre se cuenta con fianzas de accionistas, se



inicia la vía judicial (iniciando por la vía de embargos) para asegurar el cobro, contra la manifestación de bienes asentada en dichas fianzas. Aunque este proceso es más largo, demuestra nuestro compromiso con la recuperación de los activos del fondo. Actualmente representan un 1,94% del AUM del Fondo. La idea es que la nueva previsión que se establecerá mes a mes, cubra como mínimo el 50% de la pérdida.

Nuestro view

"Dada la volatilidad e incertidumbre que atravesó el mercado local estos últimos meses, Momentum se ha enfocado en robustecer sus políticas de créditos de cara a la organización y gestión de la cartera con el propósito de construir un portfolio alineado con la estrategia de proteger al inversor a través de retornos sustentables en el tiempo y protegiendo la liquidez. A tal fin, se han diseñado mayores controles y nuevos procesos crediticios reforzados con monitoreos continuos basados en buenas prácticas de mercado."



Momentum
Capital Investment

Alberto Término, CEO

Anexo 1:

Sociedad de Garantía Recíproca / Librador	% sobre el PN	Categorización	Analisis Riesgo	Garantía	observaciones
INC SOCIEDAD ANONIMA	7.22%	Primera Línea	Bajo		
TARJETA NARANJA SA	5.58%	Primera Línea	Bajo		atomización de fechas / libradores
AGUAS Y SANEAMIENTOS ARGENTINOS	5.10%	Primera Línea			
BiBank S.A.	3.53%	Alto Grado	Bajo	aval bancario	atomización de fechas / libradores
IMPORTADORA SUDAMERICANA S.R.L.	3.53%	Alto Grado	Bajo	garantía c/ ch. 1ra línea	
A M F A Y S ASOCIACION MUTUAL	3.52%	Grado Medio-Alto	Bajo	activo fideicomitido	
PAYWAY SAU	2.94%	Alto Grado	Bajo		
ALLIANCE ONE TOBACCO ARGENTINA	2.55%	Grado Medio	Medio	Letter of guarantee	
SOUTHAMERICAN TRENDY S.A.	2.42%	Grado Medio	Medio	garantía real	
SES SA	2.36%	Alto Grado	Medio	corporate guarantee	
GROUP DIEZ S.A.	2.21%	Grado Medio	Bajo	garantía real	
DIA ARGENTINA S.A	2.13%	Primera Línea	Medio		
AGRONASAJA SRL	2.00%	Grado Medio	Medio	corporate guarantee	
METALFOR SA	1.95%	Grado Medio-Alto	Medio		
SIGMA AGRO S.A.	1.74%	Alto Grado	Bajo		
INTANSIA S.R.L	1.73%	Grado Medio	Medio	garantía real	
BAZAR AVENIDA SA	1.62%	Alto Grado	Bajo		
BSP LARTI SA	1.54%	Grado Medio	Medio		
SOEME	1.52%	Alto Grado	Bajo		
PAN AMERICAN ENERGY, S.L., SUCURSAL ARGENTINA	1.39%	Primera Línea	Bajo		
DEMAGRO SRL	1.38%	Grado Medio	Medio		
FGF TRAPANI	1.20%	Grado Medio-Alto	Medio		firma préstamo internacional
VITALCAN S.A.	1.14%	Alto Grado	Bajo		
COOPERATIVA TAMBERA LAS CAÑITAS LIMITADA	1.12%	Primera Línea	Bajo		
DRACONIS S.A.	1.10%	Grado Medio	Medio	garantía real	
GENERAC TECHNOLOGY MANAGEMENT	0.86%	Grado Medio	Medio	garantía c/ ch. 1ra línea	
FRIGORIFICO ENTRERRIANO DE PRODUCTORES AVICOLAS S A	0.85%	Grado Medio-Alto	Bajo		atomización de fechas / libradores
COOPERATIVA DE TABACALEROS DE JUJUY LTDA	0.80%	Alto Grado	Bajo	garantía c/ ch. 1ra línea	
FRIGORIFICO GENERAL PICO S A	0.76%	Grado Medio	Medio		atomización de fechas / libradores
JANOS GROUP SRL	0.63%	Grado Medio	Bajo		
AGROTRANSPORTE ALDAO S.A.	0.59%	Grado Medio	Medio		
CONEXION SALUD SRL	0.56%	Grado Medio	Medio	garantía real	atomización de fechas / libradores
LEAF AGROTRONIC S.R.L.	0.55%	Grado Medio	Medio		
FRAVEGA SACIEI	0.54%	Grado Medio	Medio		
DOSAM SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	0.47%	Grado Medio	Medio	garantía c/ ch. 1ra línea	
INVLAC CONSTRUCCIONES S.R.L	0.45%	Grado Medio	Medio	garantía real	
EL GUAYMALLEN SA	0.44%	Grado Medio-Alto	Medio	garantía real	
PROCESOS INDUSTRIALES METALLO SA	0.44%	Grado Medio	Medio		
CENCOSUD	0.43%	Primera Línea	Bajo		
ITAL ROUEN SA	0.41%	Grado Medio	Medio		
EVOLUCION SGR	0.37%	Grado Medio	Medio	aval SGR	
NUEVAS TIERRAS S.A.	0.36%	Grado Medio	Medio		
NVX SAS	0.35%	Grado Medio	Medio		
AKAI ENERGY LED SRL	0.35%	Grado Medio	Medio	garantía real	
HOPPS S.A	0.33%	Grado Medio	Medio	garantía real	
AZUL JACARANDA S.A.	0.33%	Grado Medio	Medio	FCE en garantía	
INDUSTRIAS ERCA S A	0.31%	Grado Medio	Medio		
COMPANIA INVERSORA INDUSTRIAL S.A.	0.29%	Grado Medio	Medio		
FABRIQUE S.R.L	0.29%	Grado Medio	Medio		
MERCOL RAUL ALBERTO Y MERCOL MAURICIO EDUARDO.	0.29%	Grado Medio	Medio	garantía real	
PORCIMONTE S.A.	0.29%	Grado Medio	Medio		
SAN MARCOS TRADING S.A.	0.29%	Grado Medio	Medio	garantía real	
ASOCIACION MUTUAL DE PROTECCION FAMILIAR	0.29%	Grado Medio	Medio		
PORT PLA S.R.L.	0.28%	Grado Medio	Medio		
Clinisgut S.r.l.	0.27%	Grado Medio	Medio		
VELOTEC ARGENTINA S.A.	0.26%	Grado Medio	Medio	Cheque de Fravega	
DISTRIBUIDORA MEI S.R.L.	0.20%	Grado Medio	Medio		
MONI ONLINE S.A.	0.20%	Grado Medio	Medio		
ROSSMORE PHARMA	0.19%	Grado Medio	Medio		
MASTER DESIGN HOME SRL	0.17%	Grado Medio	Medio	garantía real	
AGROPRODUCCIONES TORRESI S.R.L.	0.16%	Grado Medio	Medio		
SOLURED S.R.L.	0.15%	Grado Medio	Medio		
TRADICION VALORES S.A.	0.15%	Grado Medio	Medio	garantía real	
CONDOR GROUP S.R.L.	0.13%	Grado Medio	Medio		
SORO FISH S.R.L.	0.12%	Grado Medio	Medio		
ACINDAR PYMES SGR	0.11%	Grado Medio	Medio	aval SGR	
DROGUERIA DISVAL S R L	0.10%	Grado Medio	Medio		
F G SANITARIOS S R L	0.09%	Grado Medio	Medio	garantía real	
ELECTRO PREMIUM HOME S.R.L.	0.09%	Grado Medio	Medio		
DANBURY S. A	0.09%	Grado Medio	Medio		
HIERRO & RUEDA SA	0.07%	Grado Medio	Medio		
Maradona Wines	0.07%	Grado Medio	Medio	garantía real	
DROGUERIA GARZON SA	0.07%	Grado Medio	Medio		
Fidus S.G.R.	0.06%	Grado Medio	Medio		
MIANI CLARA A Y MIANI ADA CLELIA	0.06%	Grado Medio	Medio		
Coqui Import S. R. L.	0.05%	Grado Medio	Medio		
GROCAL S.A.	0.05%	Grado Medio	Medio		
PINAS S.R.L.	0.05%	Grado Medio	Medio		
8 DE JUNIO SA	0.05%	Grado Medio	Medio	garantía real	
SOLA JUAN DOMINGO	0.05%	Grado Medio	Medio		
RABU INVERSIONES SRL	0.04%	Grado Medio	Medio	garantía real	
VIMACON S.A.	0.04%	Grado Medio	Medio		
CORPORACION COSTA SUR S.A.	0.04%	Grado Medio	Medio		
PAMPA FISH SA	0.03%	Grado Medio	Medio		
DON GUILLERMO S.H.	0.03%	Grado Medio	Medio		
LOPEZ LUCIA SOLEDAD	0.01%	Grado Medio	Medio	garantía real	