



ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN BAJO NUEVAS REGULACIONES

El pasado 29 de abril se publicó la Resolución General (RG) 836 de la Comisión Nacional de Valores que limita la tenencia de activos en dólares para los fondos comunes de inversión (FCI) denominados en pesos.

En términos generales la RG dispone que los FCI cuya moneda sea pesos deben invertir al menos el 75% de su patrimonio en activos emitidos en el país y en pesos, teniendo en cuenta que hasta del 28/04/20 esos FCI debían invertir dicho porcentaje en activos emitidos en el país y/o Mercosur en cualquier moneda. Por ello, los FCI cuya moneda sea pesos y no cumplan con el porcentaje de inversión en los activos mencionados por la RG, deberán reducir sus inversiones en activos emitidos en el país y/o Mercosur en una moneda distinta del peso, dentro del siguiente período de adecuación: 30% de la inversión en exceso al 4 de mayo de 2020, 30% adicional al 8 de mayo y adecuar completamente las carteras al 15 de mayo del presente año.

En virtud de ello, hemos rediseñado por el momento los siguientes tres productos que cumplen con los requisitos establecidos por la RG y que están pensados para dar el mejor servicio posible de gestión eficiente de portafolio y control de riesgos:

- Delta Patrimonio I: Fondo denominado en Pesos que invertía un 75% en activos en dólares del Mercosur (ex Argentina) + Chile y un 25% en el resto del mundo. A partir del cambio regulatorio, el fondo buscará de acuerdo al cronograma de adecuación conformar una cartera compuesta principalmente por sintéticos dólar-linked (bonos soberanos en pesos + compra de futuro de Rofex), con la posibilidad de invertir en bonos globales hasta un 25% del patrimonio del fondo.*
- Delta Gestión IX: Fondo denominado en Pesos que invertía en activos del Mercosur (ex Argentina) + Chile. A partir del cambio regulatorio, el fondo buscará de acuerdo al cronograma de adecuación conformar una cartera compuesta principalmente por sintéticos dólar-linked (bonos soberanos en pesos + compra de futuro de Rofex), con la posibilidad de invertir en bonos de Mercosur + Chile hasta un 25% del patrimonio del fondo.*
- Delta Gestión VIII: Fondo denominado en Pesos que invertirá principalmente en activos de renta fija Argentina vinculados a la inflación.*

Por otro lado, para complementar nuestra oferta de productos, buscando ofrecer alternativas en dólares, contamos con dos fondos denominados en dólares que son los siguientes:

- Delta Renta Dólares: Fondo denominado en dólares que busca optimizar una cartera conformada principalmente por bonos corporativos en dólares.*
- Delta Renta Dólares Plus: Fondo denominado en dólares que buscará optimizar una cartera conformada por activos de renta fija en dólares de Mercosur (sin Argentina) + Chile.*

A continuación siguen una descripción más detallada de las 5 alternativas de inversión mencionadas:

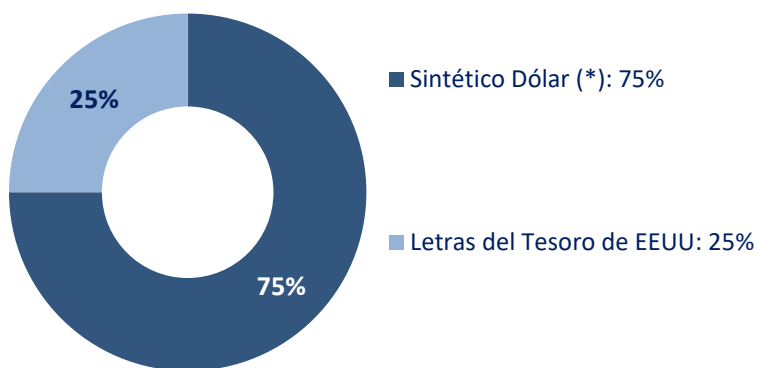


DELTA PATRIMONIO I

RENTA FIJA USD LINKED SINTÉTICO

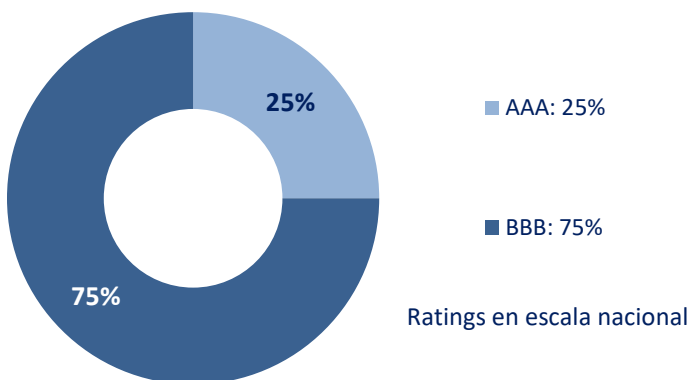
- El fondo invertirá principalmente en activos de renta fija argentina en pesos con cobertura de tipo de cambio Comunicación "A" 3500 del BCRA
- Hasta 100% USD linked sintético (bonos soberanos en ARS + compra de futuros de dólar de Rofex), con posibilidad de invertir en bonos globales en dólares hasta un 25% del patrimonio del fondo
- Duration Target: 1 año
- Moneda de Suscripciones y rescates: Pesos
- Plazo de acreditación de rescates: T+2
- Fecha de Relanzamiento: Mayo 2020
- Calificación de riesgo: En proceso de calificación con nueva estrategia de inversión
- Código de Bloomberg:
 - DELPAIA AR (Cuota A)
 - DELPAIA AR (Cuota B)

COMPOSICIÓN CARTERA MODELO TEÓRICA



(*) Bonos en ARS con cobertura de tipo de cambio A 3500 del BCRA a través de Futuros de dólar de Rofex.

CALIDAD DE CREDITO CARTERA MODELO TEÓRICA



PRINCIPALES EXPOSICIONES CARTERA MODELO TEÓRICA

Bono	%
Bono del Tesoro de EEUU 3 Meses	25%
Bono Soberano CER TX21 Vto 05 08 21 (*)	25%
Bono Soberano CER T2X1 Vto 17 04 21 (*)	20%
Bono Soberano Badlar TB21 Vto 05 08 21 (*)	15%
Letra del Tesoro Badlar (LEBAD) Vto 22 06 20 (*)	5%

(*) Bonos en ARS con cobertura de tipo de cambio A 3500 del BCRA a través de Futuros de dólar de Rofex.

TIR Bruta Cartera Modelo Teórica: Dólar A 3500 + 3%
Duration: 0,8 año

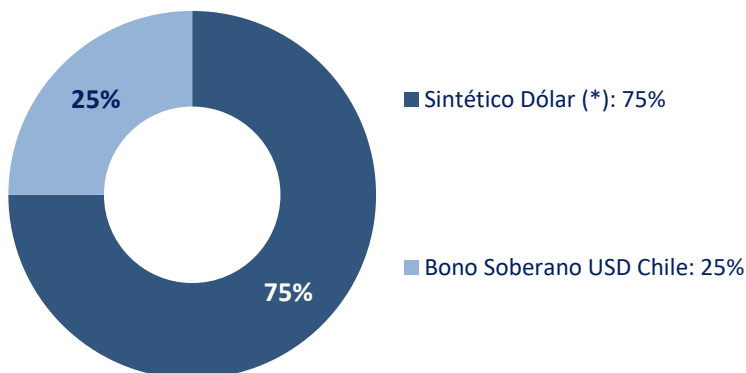


DELTA GESTIÓN IX

RENTA FIJA USD LINKED SINTÉTICO

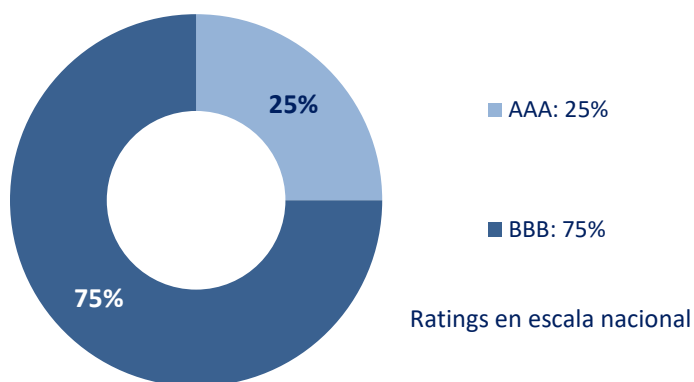
- El fondo invertirá principalmente en activos de renta fija argentina en pesos con cobertura de tipo de cambio Comunicación "A" 3500 del BCRA
- Hasta 100% USD linked sintético (bonos soberanos en ARS + compra de futuros de dólar de Rofex), con posibilidad de invertir en bonos de Mercosur + Chile en dólares hasta un 25% del patrimonio del fondo
- Duration Target: 1 año
- Moneda de Suscripciones y rescates: Pesos
- Plazo de acreditación de rescates: T+2
- Fecha de Relanzamiento: Mayo 2020
- Calificación de riesgo: En proceso de calificación con nueva estrategia de inversión

COMPOSICIÓN CARTERA MODELO TEÓRICA



(*) Bonos en ARS con cobertura de tipo de cambio A 3500 del BCRA a través de Futuros de dólar de Rofex.

CALIDAD DE CREDITO CARTERA MODELO TEÓRICA



PRINCIPALES EXPOSICIONES CARTERA MODELO TEÓRICA

Bono	%
Bono USD Soberano Chile Vto 05 08 20	25%
Bono Soberano CER TX21 Vto 05 08 21 (*)	25%
Bono Soberano CER T2X1 Vto 17 04 21 (*)	20%
Bono Soberano Badlar TB21 Vto 05 08 21 (*)	15%
Letra del Tesoro Badlar (LEBAD) Vto 22 06 20 (*)	5%

(*) Bonos en ARS con cobertura de tipo de cambio A 3500 del BCRA a través de Futuros de dólar de Rofex.

TIR Bruta Cartera Modelo Teórica: Dólar A 3500 + 3%
Duration Cartera Modelo Teórica: 0,8 año

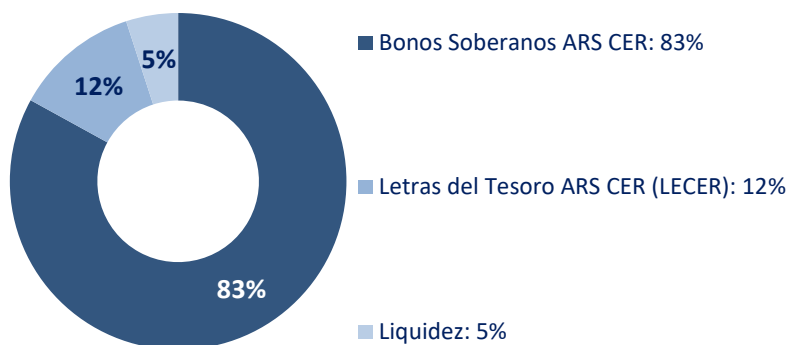


DELTA GESTIÓN VIII

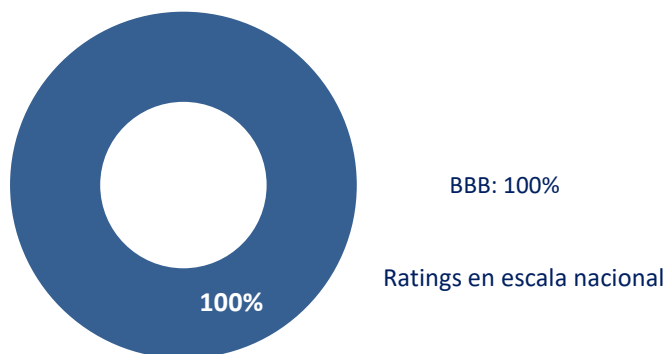
RENTA FIJA ARS CER

- El fondo invertirá principalmente en activos de renta fija Argentina vinculados a la inflación
- Delta Gestion VIII buscará a través de un gestión activa superar a la inflación en el mediano plazo
- Duration Target: 1,5 año
- Moneda de Suscripciones y rescates: Pesos
- Plazo de acreditación de rescates: T+2
- Fecha de Relanzamiento: Mayo 2020
- Código de Bloomberg:
 - DGEST8A AR (Cuota A)
 - DGEST8B AR (Cuota B)

COMPOSICIÓN CARTERA MODELO TEÓRICA



CALIDAD DE CREDITO CARTERA MODELO TEÓRICA



PRINCIPALES EXPOSICIONES CARTERA MODELO TEÓRICA

Bono	%
Bono Soberano CER T2X1 Vto 17 04 21	30%
Bono Soberano CER TX21 Vto 05 08 21	30%
Bono Soberano CER BONCER22 Vto 18 03 22	20%
Letra del Tesoro CER (LECER) Vto 04 12 2020	12%
Bono Soberano DICP Vto 31 12 33	2%

TIR Bruta Cartera Modelo Teórica: CER + 10,5%
Duration Cartera Modelo Teórica: 1,3 años

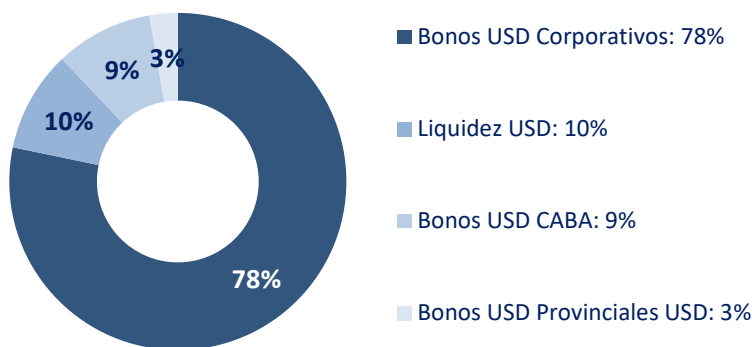


DELTA RENTA DÓLARES

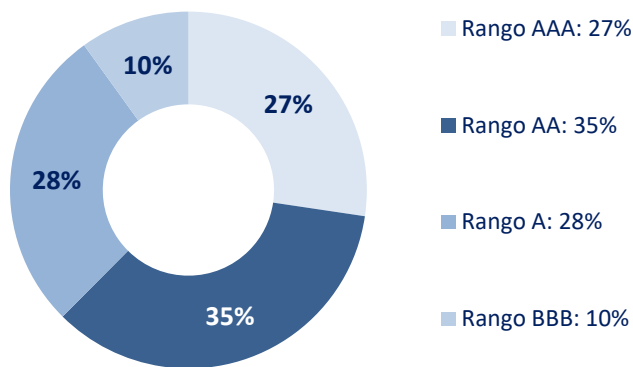
RENDA FIJA USD ARGENTINA

- Delta Renta Dólares busca optimizar una cartera de activos de renta fija Argentina en dólares, de corto/mediano plazo
- El fondo invierte principalmente en bonos corporativos argentinos denominados en dólares.
- Duration Target: 2 años
- Moneda de Suscripciones y rescates: Dólares
- Plazo de acreditación de rescates: T+2
- Fecha de Relanzamiento: Diciembre 2016
- Calificación de riesgo: AA-f (arg) Fix Scr (Afiliada de Fitch Rating)
- Código de Bloomberg:
 - RJDMM3A AR (Cuota A)
 - RJDMM3B AR (Cuota B)

COMPOSICIÓN CARTERA AL 30/04/20



CALIDAD DE CREDITO AL 30/04/20



Ratings en escala nacional

PRINCIPALES EXPOSICIONES CARTERA AL 30/04/20

Bono	%
ON Cablevisión S.A. USD Vto 15 06 2021	20%
ON USD Pan American Energy Vto 15 11 2023	11%
Bono USD CABA Vto 01 06 2027	9%
ON USD YPF S.A. Clase XLVII Vto 23 03 2021	7%
ON USD Petrobras Argentina SA Vto 21 07 2023	6%

TIR Bruta Cartera Modelo Teórica: 38%
Duration Cartera Modelo Teórica: 1,6 años

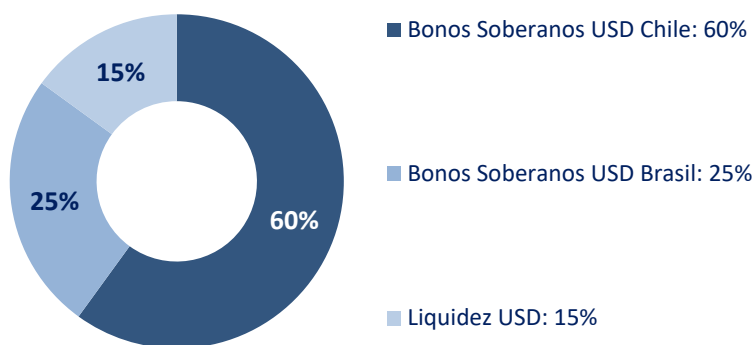


DELTA RENTA DÓLARES PLUS

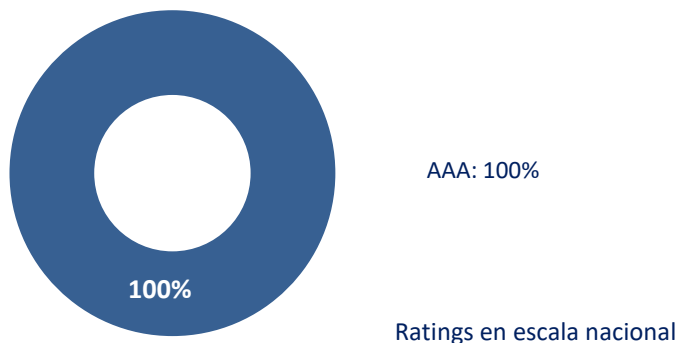
RENDA FIJA USD MERCOSUR + CHILE (EX ARGENTINA)

- Delta Renta Dólares Plus busca optimizar una cartera de activos de renta fija en dólares de Mercosur + Chile (Ex Argentina)
- El fondo invertirá principalmente en bonos soberanos de Mercosur + Chile (Ex Argentina) denominados en dólares.
- Duration Target: 1 año
- Moneda de Suscripciones y rescates: Dólares
- Plazo de acreditación de rescates: T+3
- Fecha de Relanzamiento: Mayo 2020
- Calificación de riesgo: En proceso de calificación con nueva estrategia de inversión
- Código de Bloomberg:
 - DELRDPA AR (Cuota A)
 - DELRDPB AR (Cuota B)

COMPOSICIÓN CARTERA MODELO TEÓRICA



CALIDAD DE CREDITO CARTERA MODELO TEÓRICA



PRINCIPALES EXPOSICIONES CARTERA MODELO TEÓRICA

Bono	%
Bono Soberano USD Chile Vto 05 08 20	30%
Bono Soberano USD Chile Vto 14 09 21	30%
Bono Soberano USD Brasil Vto 22 01 21	25%

TIR Bruta Cartera Modelo Teórica: 1%
Duration Cartera Modelo Teórica: 0,7 año

**DISCLAIMER**

Se encuentra prohibida la distribución o reproducción –total o parcial– de la información contenida en el presente. Las inversiones en cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión no constituyen depósitos en Banco de Valores S.A. a los fines de la Ley de Entidades Financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo a la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo, Banco de Valores S.A. se encuentra impedida por normas del Banco Central de la República Argentina de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento, del valor del capital invertido, al rendimiento, al valor de rescate de las cuotapartes o al otorgamiento de liquidez a tal fin. Este reporte ha sido elaborado por Delta Asset Management S.A. y está basado en información propia y/o suministrada por fuentes consideradas confiables. La información contenida en el presente puede no ser completa y las opiniones y estimaciones incorporadas en el mismo están sujetas a cambios en cualquier momento y sin necesidad de previo aviso. Para la elaboración de este reporte no se han tomado en consideración los objetivos, situación financiera o necesidades de los destinatarios a los que va dirigido. Delta Asset Management S.A. de ninguna manera asegura y/o garantiza los resultados de las inversiones en sus Fondos Comunes de Inversión, estando dichos resultados sujetos a riesgos de inversión soberanos, comerciales, de tipo de cambio y otros, incluyendo la posible pérdida de la inversión. El presente ha sido elaborado al mero efecto informativo, no constituye una invitación a invertir en nuestros Fondos Comunes de Inversión y no proporciona ningún tipo de recomendación de inversión, de asesoramiento legal, fiscal, ni de otra clase y nada de lo que aquí se incluye debe ser considerado para realizar inversiones o tomar decisiones de inversión, siendo de exclusiva responsabilidad del lector el uso que le quiera dar a la información proporcionada. Antes de decidir sobre cualquier inversión, el lector deberá obtener asesoramiento profesional, independiente, adecuado y específico, incluyendo la consideración de la totalidad de la información contenida en los reglamentos de gestión de nuestros Fondos Comunes de Inversión los cuales se encuentran disponibles en la página web de la Comisión Nacional de Valores (www.cnv.gov.ar). Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros.