

INFORME DE RIESGOS

FONDO DELTA PESOS

Cumplimiento de la R.G N° 757 de CNV

ENERO / MARZO 2021



RIESGO DE LIQUIDEZ

Se realizaron estimaciones de egresos máximos para el período (Enero 21 - Marzo 21). El trabajo incluye datos de 12 meses subdivididos en tres etapas (Primeros 7 días, desde el día 8 al 15 y desde el día 16 al 30).

Para contrastar las estimaciones obtenidas, se realizó una prueba Backtesting y una medición del desvío contra los datos reales.

Cuadro de estimaciones (Período Ene. 21'a Mar. 21'. Valores expresados en término del PN).

Mes	Dias	Max. Rescate real s/últ. PN	Estimación del Máximo Rescate s/ PN	Liquidez promedio
Enero	1 a 7	-12,16%	-18,24%	70,60%
	8 a 15	-11,38%	-18,59%	70,00%
	16 a 30	-11,20%	-20,99%	69,95%
Febrero	1 a 7	-10,92%	-18,12%	70,55%
	8 a 15	-9,13%	-18,56%	70,97%
	16 a 30	-12,30%	-20,65%	72,04%
Marzo	1 a 7	-15,07%	-17,95%	71,17%
	8 a 15	-7,75%	-18,48%	74,53%
	16 a 30	-12,99%	-20,38%	75,48%

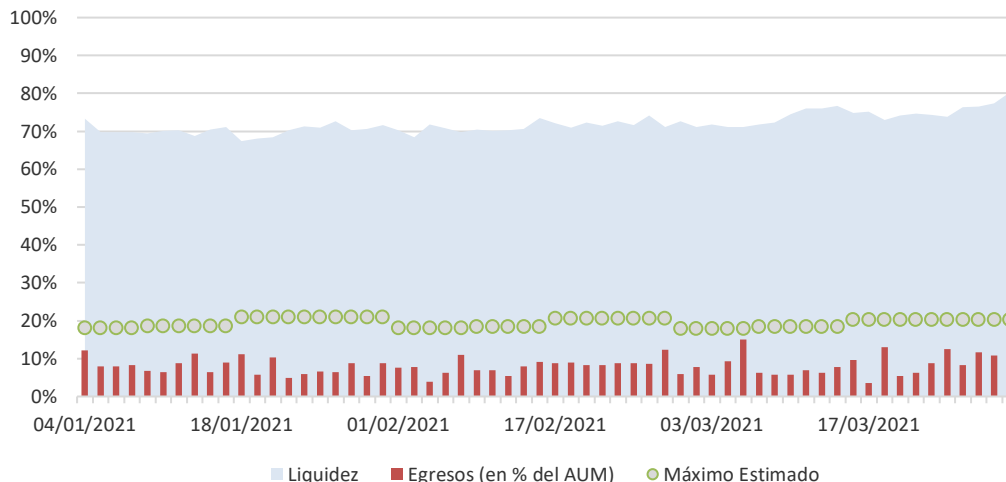
Cuadro de Backtesting y Desvíos.

Back Testing (en días) (*)	Desvío entre Valor real y Estimación
7	6,08%
11	7,21%
19	9,79%
8	7,2%
12	9,43%
17	8,35%
7	2,88%
11	10,73%
16	7,39%

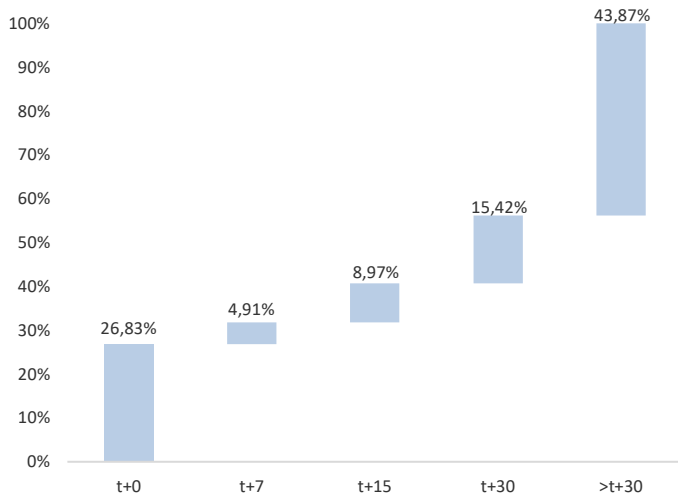
(*) Período Ene. 19'a Dic. 19'en datos abiertos por Sub-periodos

Los desvíos entre los valores reales y estimados oscilan entre 2,88% y 10,73%. El Backtesting entre los valores estimados y los datos reales desde Ene. 2019 y Dic. 2019 muestran que en un máximo de 19 ocasiones el valor real superó la estimación.

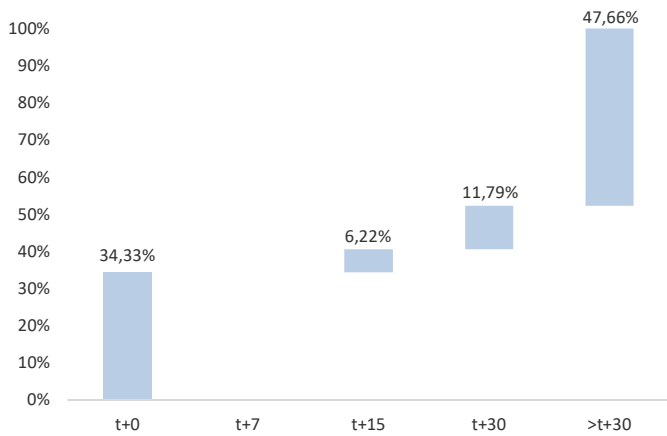
Evolución de la Liquidez, Egresos reales y Máximos Egresos estimados (Ene 21'a Mar 21'en % del PN).



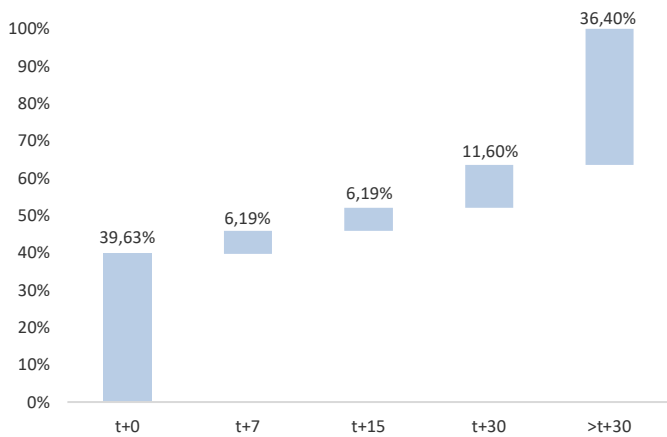
Perfiles de vencimientos para la cartera a Ene. 2021 (en % del PN).



Perfiles de vencimientos para la cartera a Feb. 2021 (en % del PN).



Perfiles de vencimientos para la cartera a Mar. 2021 (en % del PN).



RIESGO DE MERCADO

El Fondo DELTA PESOS no posee en su cartera instrumentos valuados a mercado.

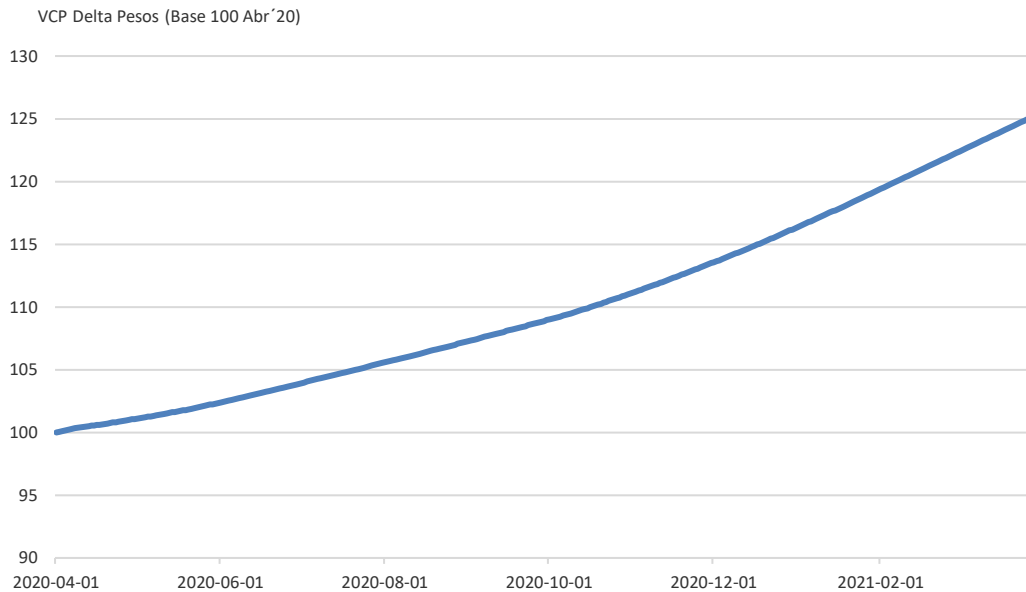
No obstante, se realizó un análisis del rendimiento, la volatilidad acumulada y la variación patrimonial para distintos periodos.

Rendimiento, volatilidad y variaciones patrimoniales del periodo

Datos al cierre de Mar-21	1 Mes	3 Meses	6 Meses
Rendimiento efectivo	2,78%	7,90%	15,07%
Volatilidad Acumulada	0,335%	0,659%	0,92%
Var. PN	21,54%	44,13%	33,40%

En forma complementaria al análisis realizado se muestra la evolución de los Valores de Cuotaparte Abr. 20 a Mar. 21. Se evidencian las mediciones de volatilidad acumulada calculadas en el cuadro anterior.

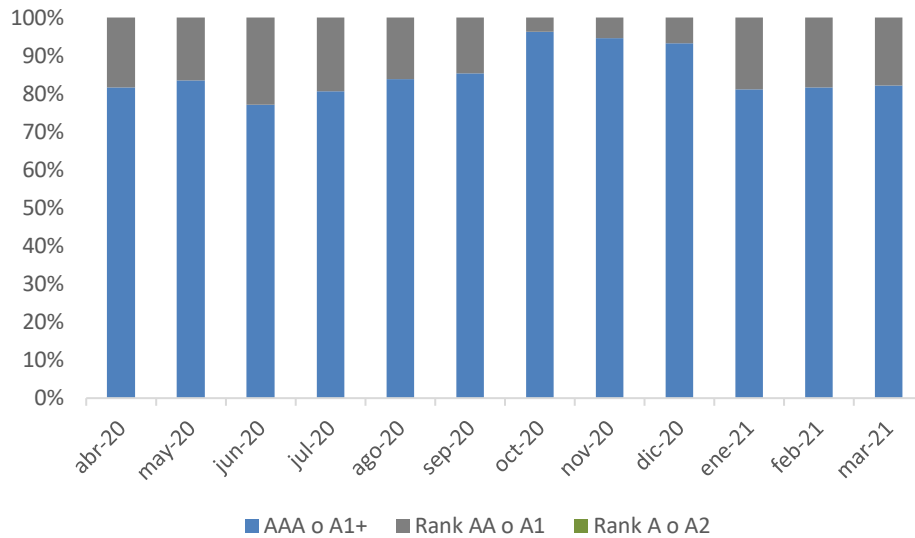
Evolución de los Valores de Cuotaparte (Abr. 20 a Mar. 21)



RIESGO DE CRÉDITO

Se analiza la evolución de la calidad crediticia de la cartera del Fondo, donde se evidencia una alta calidad de las inversiones.

Evolución de la calidad crediticia de los instrumentos del fondo (como % del PN - Abr'20 a Mar'21)



Patrimonio del Fondo	\$ 22.800.828.667,27
Tipo de fondo	Money Market
Fecha de Inicio	jul-06
Moneda	AR\$
Plazo de Rescates	Inmediato
Vida Promedio	4 días
Calificación	AAf(arg) Fitch Ratings

RIESGO DE CONCENTRACIÓN

Se analiza la participación de clientes y grupos económicos en el Fondo.

Análisis de la concentración de Clientes y Grupos Económicos (Mar. 2021)

Clase de Cuota	Cantidad de clientes	Grupos Económicos	Clientes de Grupo Ec.	% de Clientes de GE / Total clientes
Clase A	183	0	0	-
Clase B	297	12	54	18,18%
Total	480	12	54	11,25%

	Ene-21	Feb-21	Mar-21
Primeros 3	25,75%	24,62%	22,24%
Primeros 5	37,05%	34,52%	32,54%
Primeros 10	52,72%	52,07%	50,82%
Primeros 20	70,48%	68,23%	67,94%
Primeros 30	79,85%	78,37%	78,46%
Cantidad Clientes A	168	165	183
Cantidad Clientes B	272	275	297
	440	440	480