

INFORME DE RIESGOS

**FONDO DELTA PESOS**

Cumplimiento de la R.G N° 757 de CNV

JULIO / SEPTIEMBRE 2020



RIESGO DE LIQUIDEZ

Se realizaron estimaciones de egresos máximos para el período (Julio 20 - Septiembre 20). 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.

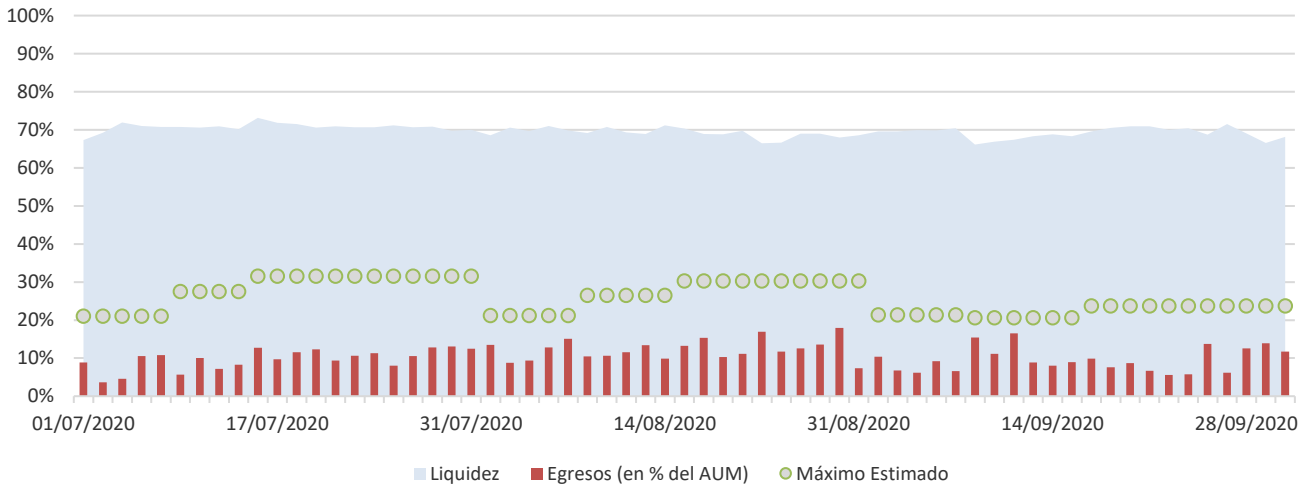
| Cuadro de estimaciones (Período Jul. 20'a Sept. 20'. Valores expresados en término del PN). |         |                             |                                     |                   |
|---|---------|-----------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| Mes   | Dias    | Max. Rescate real s/últ. PN | Estimación del Máximo Rescate s/ PN | Liquidez promedio |
| Julio   | 1 a 7   | -10,76%                     | -21,07%                             | 70,04%            |
|   | 8 a 15  | -10,01%                     | -27,56%                             | 70,58%            |
|   | 16 a 30 | -13,06%                     | -31,56%                             | 70,96%            |
| Agosto  | 1 a 7   | -15,05%                     | -21,25%                             | 69,92%            |
|   | 8 a 15  | -13,44%                     | -26,52%                             | 69,83%            |
|   | 16 a 30 | -17,94%                     | -30,29%                             | 68,53%            |
| Septiembre  | 1 a 7   | -10,34%                     | -21,39%                             | 69,84%            |
|   | 8 a 15  | -16,55%                     | -20,62%                             | 67,63%            |
|   | 16 a 30 | -13,94%                     | -23,75%                             | 69,64%            |

| Cuadro de Backtesting y Desvíos. |                                      |
|----------------------------------|--------------------------------------|
| Back Testing (en días) (*)       | Desvío entre Valor real y Estimación |
| 3                                | 10,31%                               |
| 1                                | 17,55%                               |
| 1                                | 18,50%                               |
| 3                                | 6,02%                                |
| 1                                | 13,08%                               |
| 2                                | 12,35%                               |
| 2                                | 11,05%                               |
| 1                                | 4,07%                                |
| 2                                | 9,81%                                |

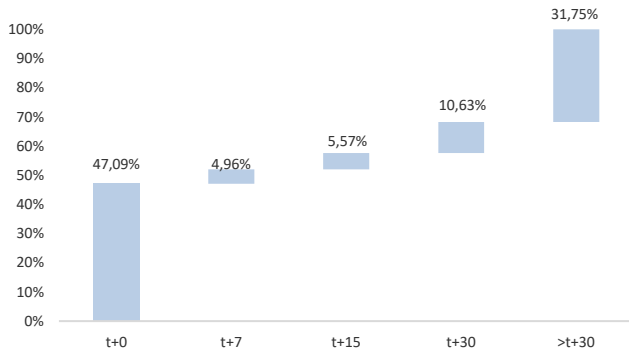
(\*) Período Jul. 18'a Sept. 19'en datos abiertos por Sub-períodos

Los desvíos entre los valores reales y estimados oscilan entre 4,07% y 18,50%. El Backtesting entre los valores estimados y los datos reales desde Jul. 2018 y Sept. 2019 muestran que en un máximo de 3 ocasiones el valor real superó la estimación.

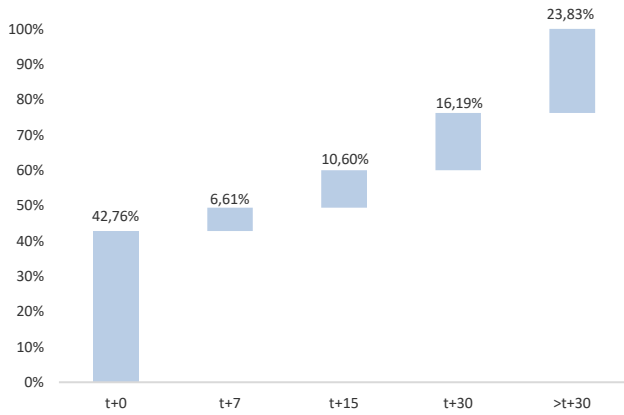
Evolución de la Liquidez, Egresos reales y Máximos Egresos estimados (Jul 20'a Sept 20'en % del PN).



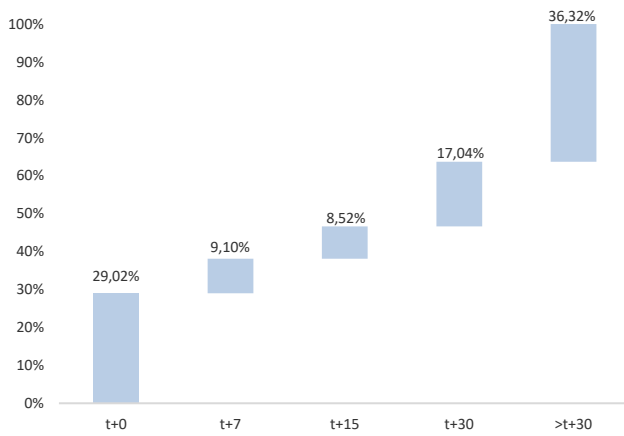
Perfiles de vencimientos para la cartera a Jul. 2020 (en % del PN).



Perfiles de vencimientos para la cartera a Ago. 2020 (en % del PN).



Perfiles de vencimientos para la cartera a Sept. 2020 (en % del PN).



## RIESGO DE MERCADO

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

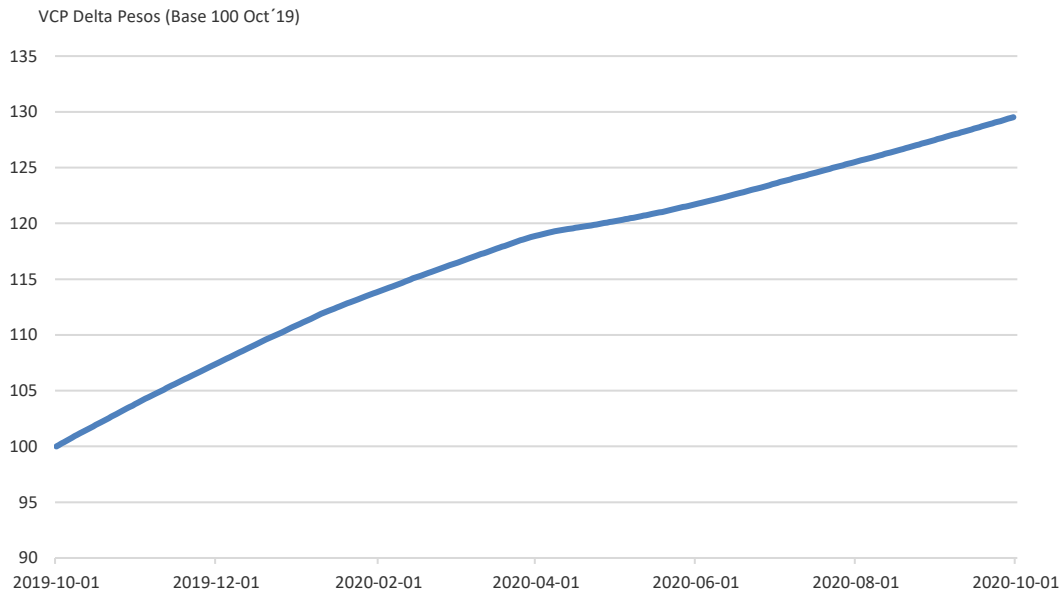
No obstante, se realizó un análisis del rendimiento, la volatilidad acumulada y la variación patrimonial para distintos periodos.

Rendimiento, volatilidad y variaciones patrimoniales del periodo

| Datos al cierre de Sept-20 | 1 Mes | 3 Meses | 6 Meses |
|----------------------------|-------|---------|---------|
| Rendimiento efectivo       | 1,60% | 4,87%   | 9,05%   |
| Volatilidad Acumulada      | 0,19% | 0,38%   | 0,51%   |
| Var. PN                    | 4,82% | 18,70%  | 66,90%  |

En forma complementaria al análisis realizado se muestra la evolución de los Valores de Cuotaparte Oct. 19 a sept. 20. Se evidencian las mediciones de volatilidad acumulada calculadas en el cuadro anterior.

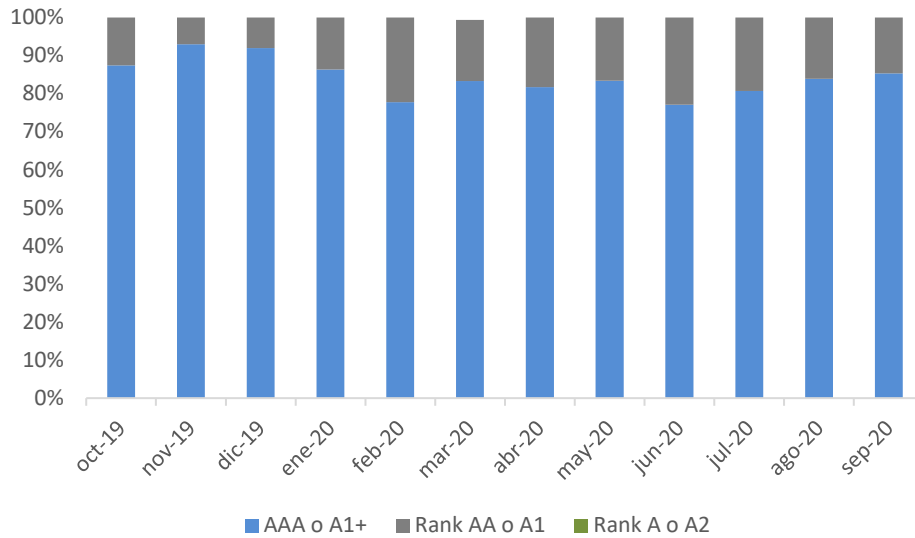
Evolución de los Valores de Cuotaparte (Oct. 19 a Sept. 20)



## 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 FN - Oct'19 a Sept'20)



|                             |                        |
|-----------------------------|------------------------|
| <b>Patrimonio del Fondo</b> | \$ 17.871.573.643,11   |
| <b>Tipo de fondo</b>        | Money Market           |
| <b>Fecha de Inicio</b>      | jul-06                 |
| <b>Moneda</b>               | AR\$                   |
| <b>Plazo de Rescates</b>    | Inmediato              |
| <b>Vida Promedio</b>        | 4 días                 |
| <b>Calificación</b>         | 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 (Sept. 2020)

| Clase de Cuota | Cantidad de clientes | Grupos Económicos | Clientes de Grupo Ec. | % de Clientes de GE / Total clientes |
|----------------|----------------------|-------------------|-----------------------|--------------------------------------|
| Clase A        | 195                  | 0                 | 0                     | -                                    |
| Clase B        | 245                  | 11                | 45                    | 18,36%                               |
| Total          | 440                  | 11                | 45                    | 10,22%                               |

|                     | Jul-20 | Ago-20 | Sep-20 |
|---------------------|--------|--------|--------|
| Primeros 3          | 17,37% | 20,46% | 24,64% |
| Primeros 5          | 26,08% | 28,64% | 34,00% |
| Primeros 10         | 45,10% | 44,64% | 48,34% |
| Primeros 20         | 65,40% | 63,42% | 65,82% |
| Primeros 30         | 76,84% | 76,99% | 77,52% |
| Cantidad Clientes A | 218    | 202    | 195    |
| Cantidad Clientes B | 235    | 229    | 245    |
|                     | 453    | 431    | 440    |