

INFORME DE RIESGOS

FONDO DELTA PESOS

Cumplimiento de la R.G N° 757 de CNV

OCTUBRE / DICIEMBRE 2019



RIESGO DE LIQUIDEZ

Se realizaron estimaciones de egresos máximos para el período (Octubre 19 - Diciembre 19). 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).

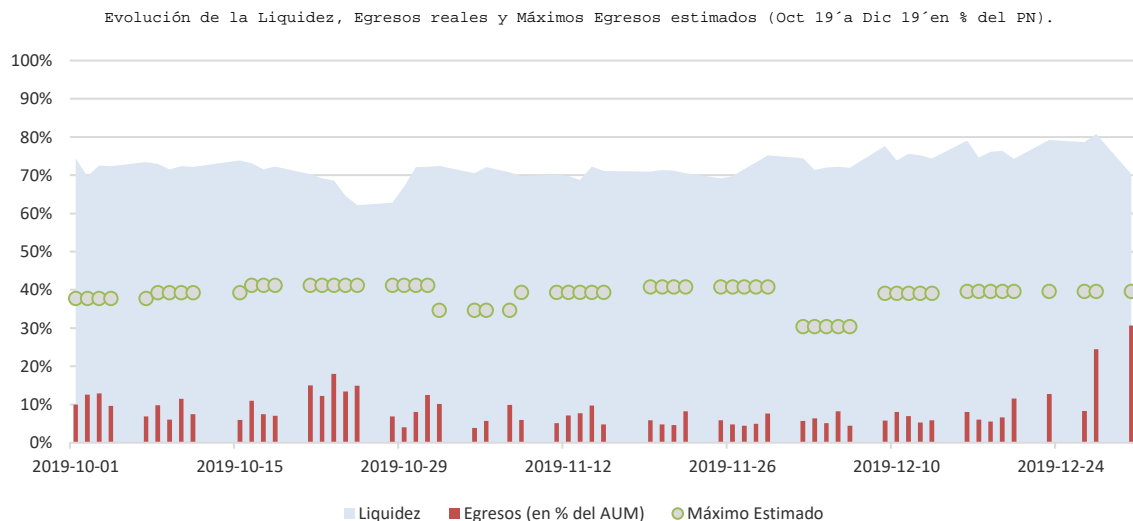
Para contrastar las estimaciones obtenidas, se realizó una prueba Backtesting y una medición del desvío contra los datos reales.

Cuadro de estimaciones (Período Oct. 19'a Dic. 19'. Valores expresados en término del PN).				
Mes	Dias	Max. Rescate real s/últ. PN	Estimación del Máximo Rescate s/ PN	Liquidez promedio
Octubre	1 a 7	-12,9%	-37,8%	72,48%
	8 a 15	-11,4%	-39,3%	72,57%
	16 a 30	-18%	41,2%	68,82%
Noviembre	1 a 7	-10,1%	34,7%	71,48%
	8 a 15	-9,7%	39,4%	70,29%
	16 a 30	-8,2%	40,8%	71,46%
Diciembre	1 a 7	-8,2%	30,4%	72,38%
	8 a 15	-8%	39,1%	75,35%
	16 a 30	-30,6%	39,6%	76,60%

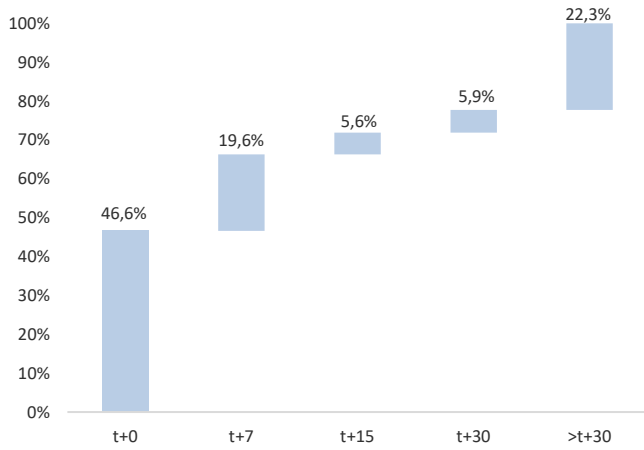
Cuadro de Backtesting y Desvíos.	
Back Testing (en días) (*)	Desvío entre Valor real y Estimación
1	24,9%
1	27,9%
1	23,2%
1	24,6%
1	29,7%
2	32,2%
1	22,2%
1	31,1%
2	9%

(*) Período Oct. 17'a Dic. 18'en datos abiertos por Sub-períodos

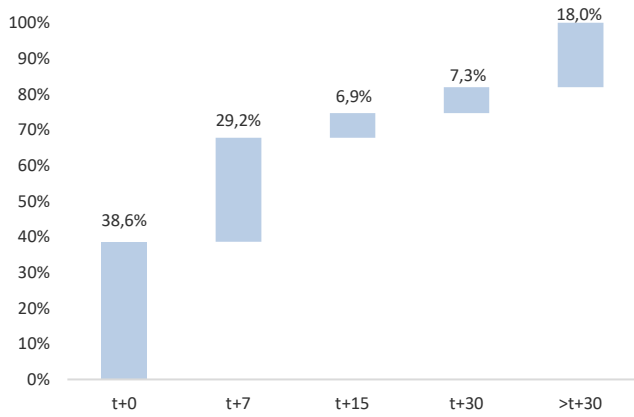
Los desvíos entre los valores reales y estimados oscilan entre 9% y 32,2%. El Backtesting entre los valores estimados y los datos reales desde Oct. 2017 y Dic. 2018 muestran que en un máximo de 2 ocasiones el valor real superó la estimación.



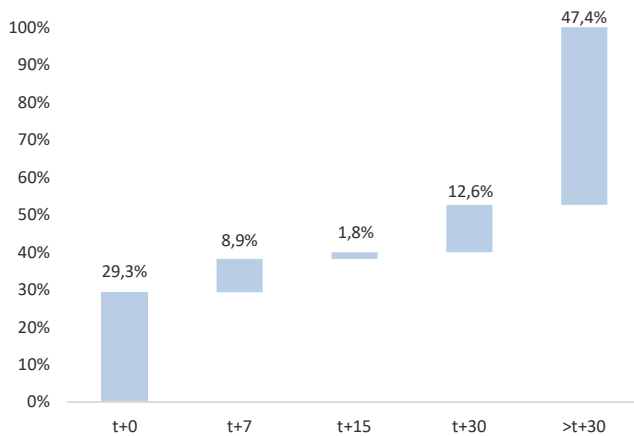
Perfiles de vencimientos para la cartera a Oct. 2019 (en % del PN).



Perfiles de vencimientos para la cartera a Nov. 2019 (en % del PN).



Perfiles de vencimientos para la cartera a Dic. 2019 (en % del PN).



RIESGO DE MERCADO

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

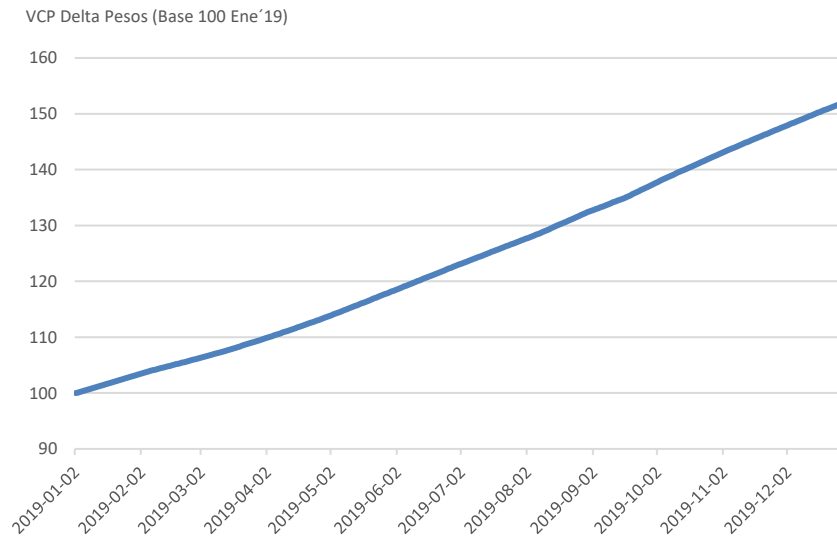
No obstante, se realizó un análisis del rendimiento, la volatilidad acumulada y la variación patrimonial para distintos periodos.

Rendimiento, volatilidad y variaciones patrimoniales del período

Datos al cierre de Dic-19	1 Mes	3 Meses	6 Meses
Rendimiento efectivo	3,25%	10,8%	24,25%
Volatilidad Acumulada	0,41%	0,80%	1,2%
Var. PN	27%	211%	398%

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

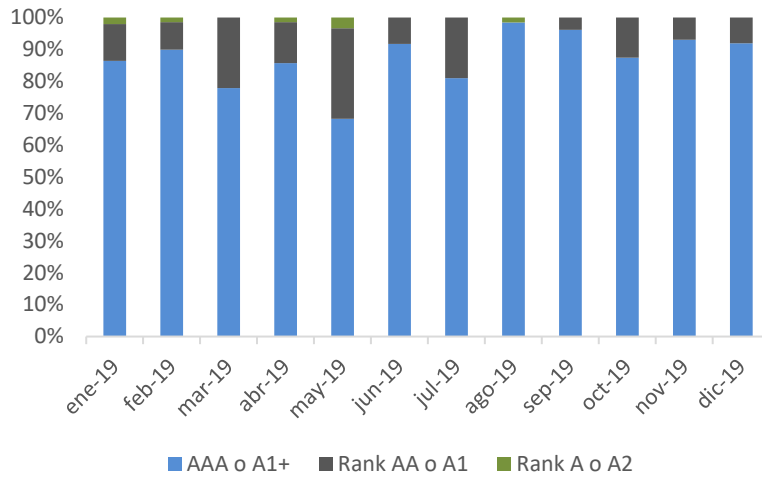
Evolución de los Valores de Cuotaparte (Ene. 19 a Dic. 19)



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 - Ene'19 a Dic'19)



Patrimonio del Fondo

\$ 7.989.692.982,17

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 (Dic. 2019)

Clase de Cuota	Cantidad de clientes	Grupos Económicos	Clientes de Grupo Ec.	% de Clientes de GE / Total clientes
Clase A	142	0	0	-
Clase B	171	12	45	26,3
Total	313	12	45	14,3

	Oct-19	Nov-19	Dic-19
Primeros 3	28,19%	28,32%	32,26%
Primeros 5	40,95%	40,87%	43,25%
Primeros 10	56,40%	60,21%	57,92%
Primeros 20	72,67%	76,63%	75,04%
Primeros 30	82,23%	84,87%	83,17%
Cantidad Clientes A	127	128	142
Cantidad Clientes B	164	164	171
	291	292	313