

INFORME DE RIESGOS

FONDO DELTA PESOS

Cumplimiento de la R.G N° 757 de CNV

ENERO / MARZO 2019



RIESGO DE LIQUIDEZ

Se realizaron estimaciones de egresos máximos para el período (Enero 19 - Marzo 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.

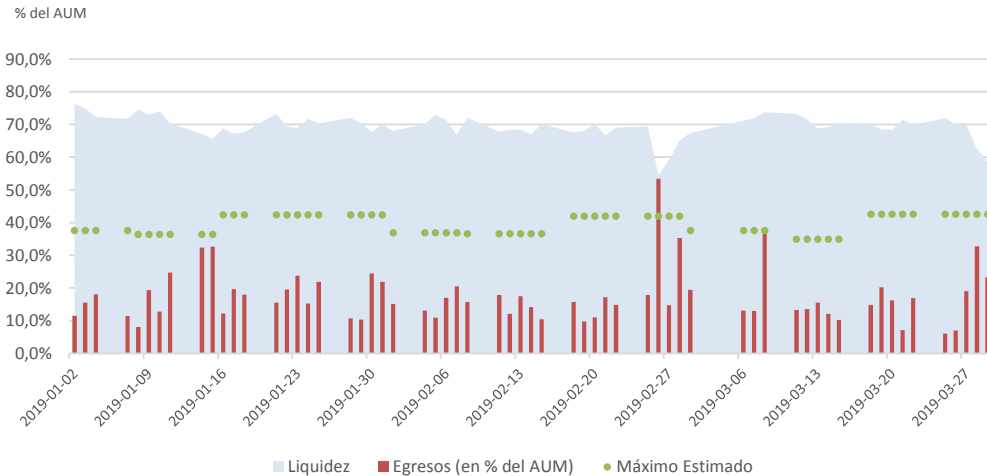
Cuadro de estimaciones (Período Ene. 19´a Mar. 19´. Valores expresados en término del PN).				
Mes	Dias	Max. Rescate real s/últ. PN	Estimación del Máximo Rescate s/ PN	Liquidez promedio
Enero	1 a 7	-18,1%	-37,6%	73,8%
	8 a 15	-32,7%	-36,4%	70,7%
	16 a 30	-24,5%	-42,4%	69,8%
Febrero	1 a 7	-20,6%	-36,9%	70%
	8 a 15	-17,9%	-36,6%	69%
	16 a 30	-53,4%	-42,1%	65,5%
Marzo	1 a 7	-38%	-37,6%	71%
	8 a 15	-15,5%	-34,9%	70,6%
	16 a 30	-32,8%	-42,6%	68,1%

Cuadro de Backtesting y Desvíos.	
Back Testing (en días) (*)	Desvío entre Valor real y Estimación
0	19,5%
2	3,7%
0	17,9%
0	16,3%
3	18,7%
0	11,3%
0	0,4%
3	19,4%
1	9,8%

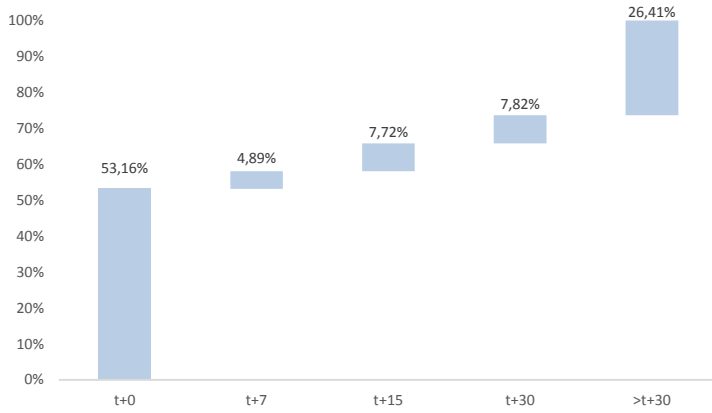
(*) Período Ene. 17´a Feb. 18´en datos abiertos por Sub-períodos

Los desvíos entre los valores reales y estimados oscilan entre 0,4% y 19,5%. El Backtesting entre los valores estimados y los datos reales desde Ene. 2017 y Feb. 2018 muestran que en un máximo de 3 ocasiones el valor real superó la estimación.

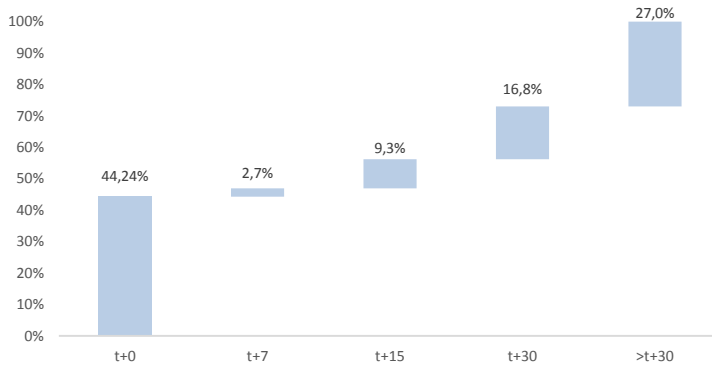
Evolución de la Liquidez, Egresos reales y Máximos Egresos estimados (Ene 19´a Mar 19´en % del PN).



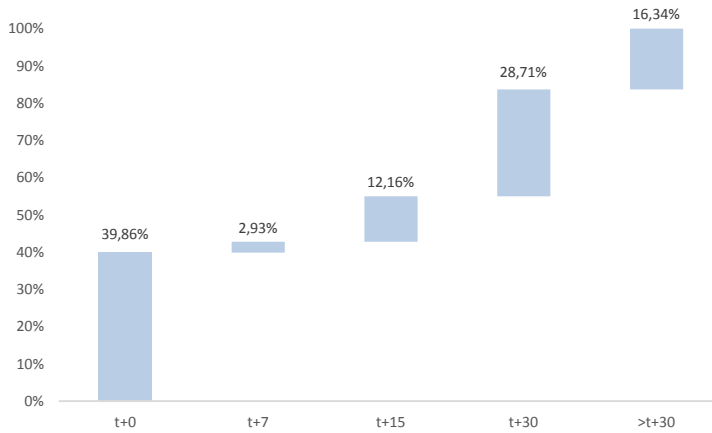
Perfiles de vencimientos para la cartera a Ene. 2019 (en % del PN).



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



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



RIESGO DE MERCADO

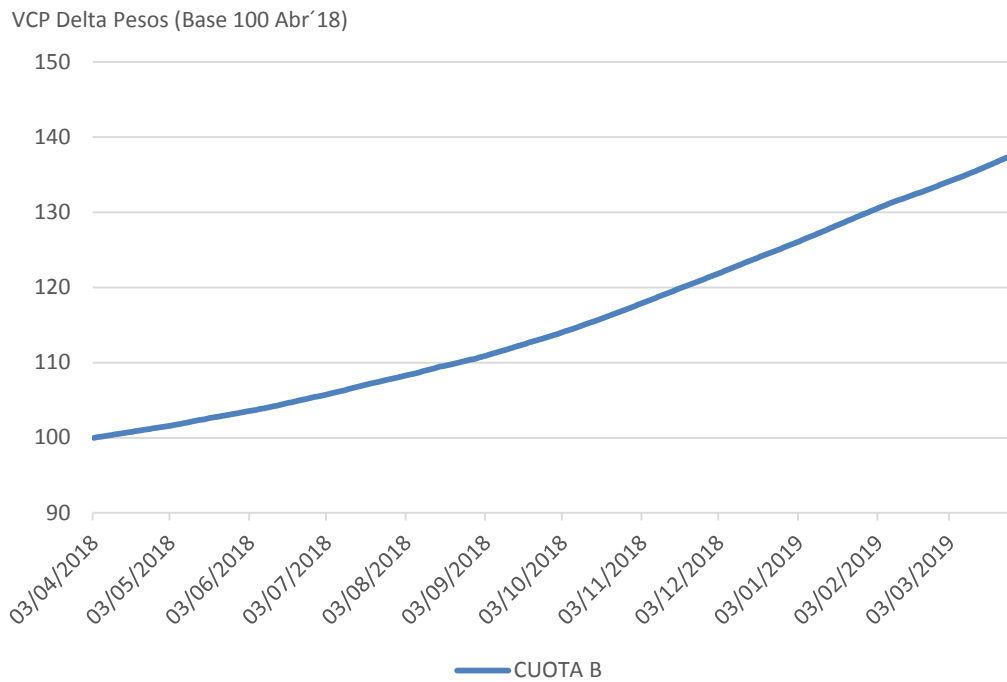
El Fondo DELTA PESOS no posee en su cartera instrumentos valuados a mercado.

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

Datos al 29-03-19			
VCP Clase B	1 Mes	3 Meses	6 Meses
Rendimiento efectivo	3,09%	10,06%	21,48%
Volatilidad Acumulada	0,49%	0,83%	1,16%
Var. PN (MTM)	5,3%	46,07%	53,5%

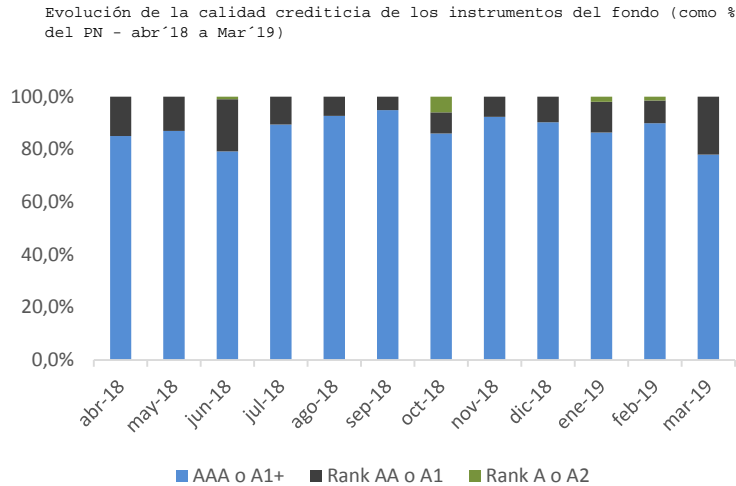
En forma complementaria al análisis realizado se muestra la evolución de los Valores de Cuotaparte Abr. 18 a Mar. 19. Se evidencian las mediciones de volatilidad acumulada calculadas en el cuadro anterior.

Evolución de los Valores de Cuotaparte (Abr. 18 a Mar. 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.

**Patrimonio del Fondo al 31-03-19**

\$ 1.019.773.996

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. 2019)

Clase de Cuota	Cantidad de clientes	Grupos Económicos	Clientes de Grupo Ec.	% de Clientes de GE / Total clientes
Clase A	29	0	0	-
Clase B	73	8	24	32,88
Total	102	8	24	23,53

	Ene-19	feb-19	Mar-19
Primeros 3	34,01%	28,67%	41,08%
Primeros 5	47,20%	39,76%	51,12%
Primeros 10	67,22%	61,01%	67,57%
Primeros 20	86,63%	82,84%	85,80%
Primeros 30	93,91%	91,55%	94,84%
Cantidad Clientes A	34	27	29
Cantidad Clientes B	79	79	73

Evolución de la concentración de Clientes en el primer trimestre de 2019 (Valores porcentuales expresados en relación al PN del Fondo)