

Informe de Riesgo Trimestral Allaria Ahorro FCI (Abril 2024 - Junio 2024)

Perfil del Fondo

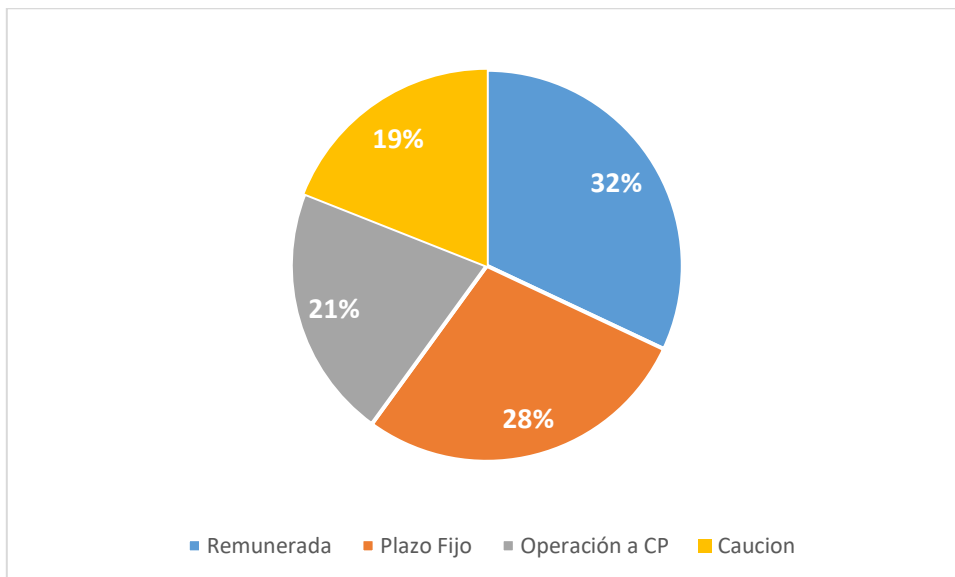
Allaria Ahorro es un fondo de mercado de dinero puro denominado en pesos. Tiene como objetivo ofrecer una alternativa de inversión conservadora sin riesgo de mercado y con liquidez inmediata. Para ello invierte en cuentas a la vista de entidades financieras, plazos fijos y cauciones bursátiles. Inició operaciones en julio de 2008 y a la fecha de análisis (28-06-2024) tenía un patrimonio cercano a los \$350.000 millones.

El fondo fue calificado por el Agente de Calificación de Riesgos FIX Scr (afiliada de Fitch Ratings) con AAF en escala nacional fundamentado en el riesgo crediticio promedio que presentó en el último año. Asimismo, se contempla la calidad de gestión de la Administradora, el moderado riesgo de distribución, el bajo riesgo de liquidez y el riesgo de concentración por emisor, mitigado por la elevada calidad crediticia de los emisores y la corta duration de los instrumentos en cartera. La estrategia del Fondo contempla la posibilidad de inversión en operaciones de corto plazo a liquidar a través de la rueda garantizada del mercado de capitales

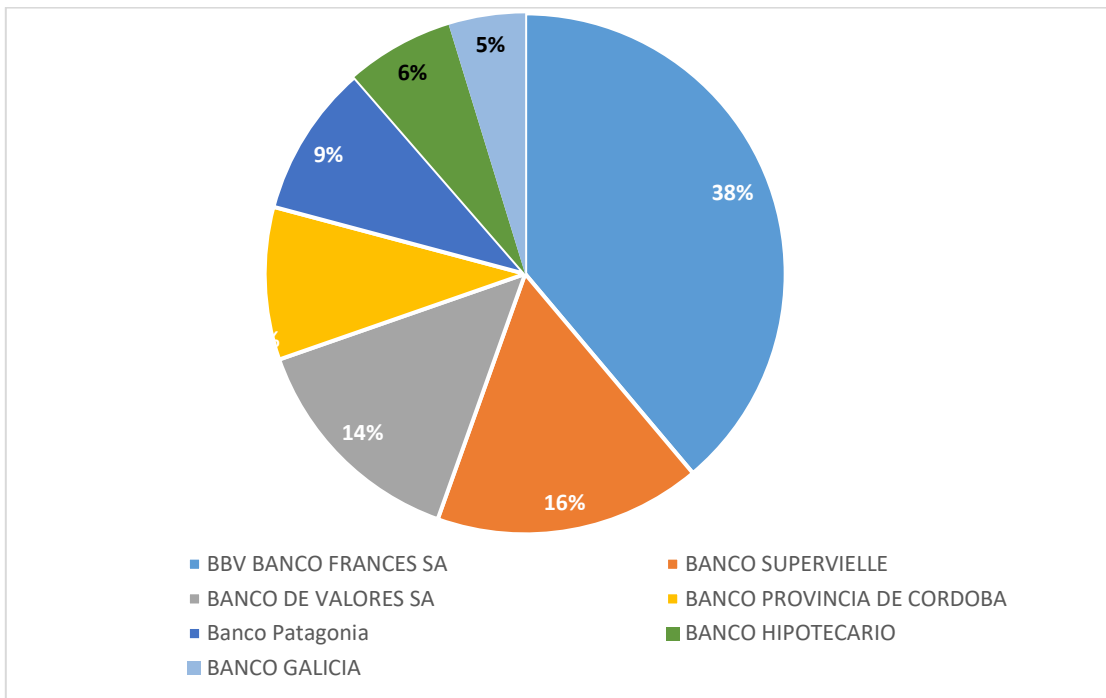
Activos del Fondo

Para una mayor cobertura en la selección de Activos en el fondo se utiliza un scoring de entidades bancarias para colocar las inversiones.

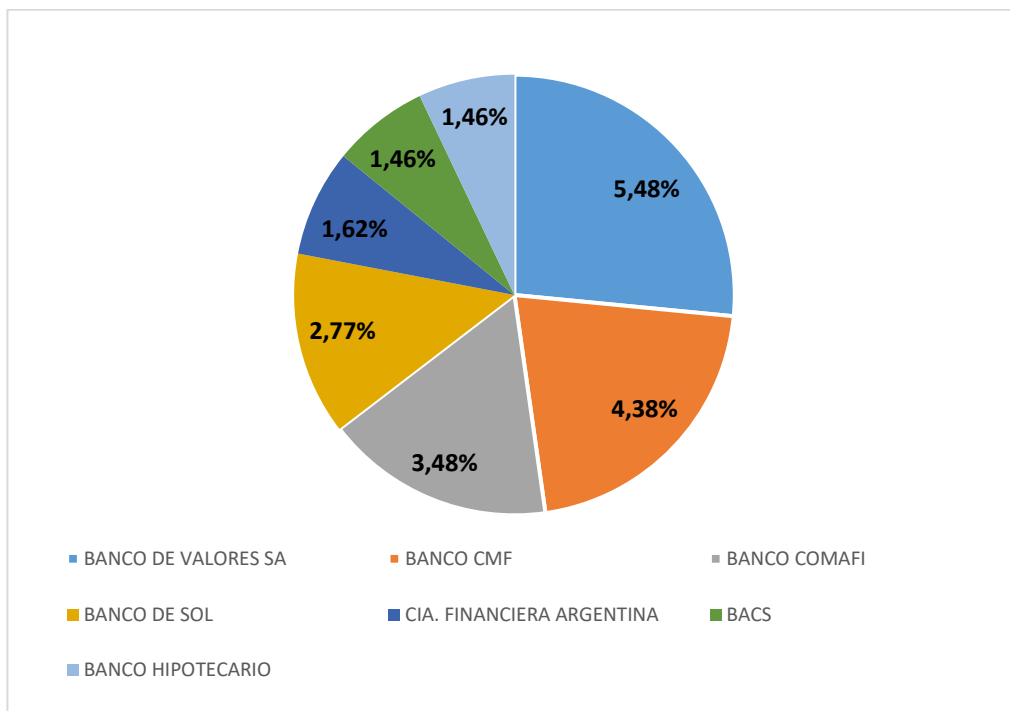
Al 28-06-2024 (trimestre) teníamos distribuido la cartera en un 32% Plazo Fijo, un 28% en Remuneradas, un 21% en caución y un 19% en operaciones garantizadas a 1 día.



Posición de los Plazos Fijos en Entidades Financieras:



Posición de Cuentas Remuneradas en Entidades Financieras:



Elevada calidad crediticia. A la fecha de análisis y en promedio del último año, el riesgo crediticio de la cartera se exhibió en rango AA(arg).

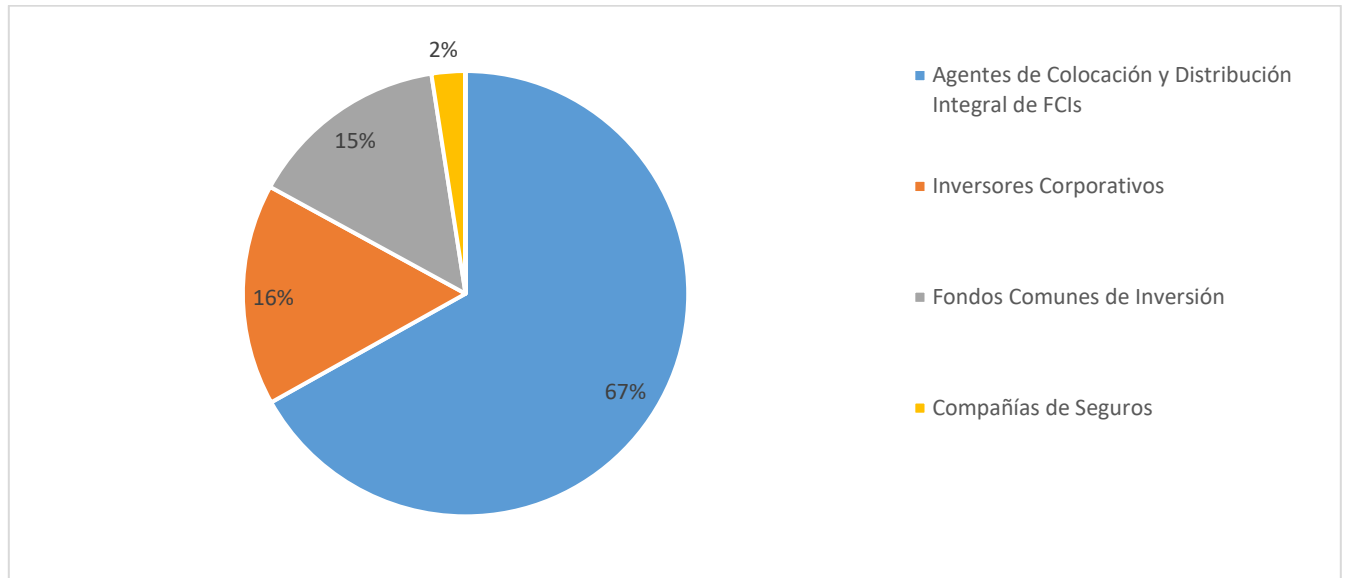
Buen riesgo de distribución. A la fecha de análisis, las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 60,9%, en rango AA o A1 por un 35,5%, en rango A o A2 por un 2,1% y por debajo del grado de inversión por un 1,5%.

Moderado a elevado riesgo de concentración. A la fecha de análisis, la principal concentración por emisor, sin considerar cauciones ni operaciones de corto plazo, ponderaba un 15,0%, y los primeros cinco el 48,9% del total de la cartera. Mitiga el presente riesgo la elevada calidad crediticia de los emisores y la corta duration de los instrumentos en cartera.

Riesgo de Liquidez

Los primeros diez cuotapartistas concentran un 65,10% de patrimonio del fondos. El primero tiene un 16,29% mientras que el segundo tiene un 9,38%. Los siguientes 10 cuotapartistas concentran un 10.94%

Concentración por Tipo de Inversor:



Adicionalmente, el fondo bajo riesgo se encuentra mitigado por la baja duration de los instrumentos en cartera como también el Fondo está dirigido a inversores con un alto nivel de aversión al riesgo y cuyo objetivo sea la conservación de capital, manteniendo un alto nivel de liquidez en el corto plazo.

El modelo de gestión es activo, que para lograrlo, la Administradora posee dos comités que interactúan continuamente. El comité de inversiones, realiza un análisis Top-Down (Macro) y luego uno Bottom-up (Micro) para la conformación del portafolio de inversión teniendo en cuenta los lineamientos internos preestablecidos, mientras que el comité de Riesgos, tiene como funciones el chequeo de dichos límites, el cumplimiento de normas, mandatos y el control de los riesgos.

Liquidez y Pruebas de Resistencia:

Los activos líquidos, representaron en el trimestre un 69% de la cartera en promedio, mientras que el promedio de rescates sobre el patrimonio en el trimestre fue de 21%. Es decir, se estuvo cubierto de liquidez ante los rescates en un 48%.

Si se toma el histórico del trimestre para observar el peor día de rescates, fue de 13% de rescates netos sobre el patrimonio del fondo. Mientras que ese mismo día de liquidez se observó 87,42% para poder afrontar sin problemas los mismos. En consecuencia, el fondo en el trimestre analizado estaba totalmente cubierto ante fuertes rescates dado su elevada liquidez.

Test de Stress de mercado - Liquidez

Se realizó el análisis de cómo el fondo soporta con su nivel de liquidez a distintos impactos como, por ejemplo: el rescate simultaneo de los primeros cinco cuotapartistas. Ello representa un 47% del patrimonio del fondo mientras que la liquidez promedio en el trimestre fue de 69%. Es decir con la liquidez promedio se podría cubrir a los 5 principales cuotapartistas.

Para cubrir los rescates primero se cubre con los activos por jerarquía de liquidez, utilizando en este caso las disponibilidades y cauciones y/o pases a 1 día, además, dentro de las disponibilidades se prioriza a las contrapartes con mejor calificación.

Asimismo, el VaR del fondo en las pruebas de Resistencia da Cero ya que tiene gran liquidez y no invierte en ningún instrumento de mercado no garantizado.