

GESTIÓN DE PRUEBAS DE RESISTENCIA

Resolución general N°757/2018 CNV

Sociedad gerente: Ualintec Inversiones S.A.S.G.F.C.I

Fondo Money Market: Ualintec Ahorro Pesos

Información al 31/12/2022

1) Riesgo de liquidez

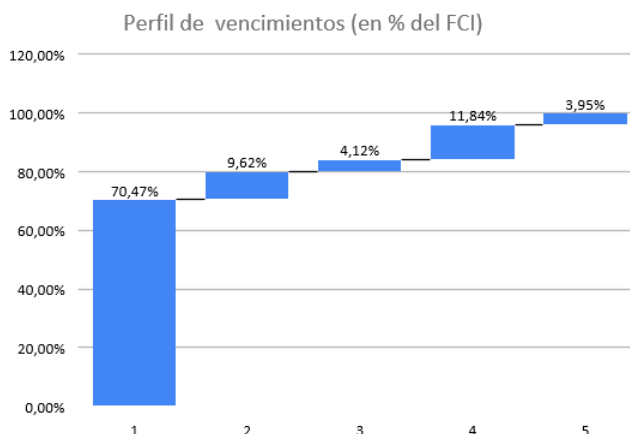
Consideramos como riesgo de liquidez a la incapacidad de disponer de los fondos necesarios para hacer frente a los rescates de los cuotapartistas en tiempo y forma.

Con el objetivo de medir la capacidad de la sociedad gerente para cumplir con dichas obligaciones se comparó la composición de la cartera del fondo, y su perfil de vencimientos que indican la capacidad de realización, con los rescates históricos durante toda la vida del fondo para distinta cantidad de días consecutivos. Se tomó en cuenta el promedio de dichos rescates, y los valores máximos, como porcentajes del patrimonio del fondo.

El resultado se detalla en el posterior cuadro, y arroja que para todos los períodos la liquidez de la cartera es superior a los niveles de rescates del fondo, considerando tanto los niveles promedios, como así también casos extremos.

	Liquidez cartera	Rescates históricos			
		Promedios	Margen	Máximos	Margen
1 día	70,47%	3,75%	66,72%	15,32%	55,15%
2 días	70,47%	7,49%	62,98%	23,39%	47,07%
3 días	72,37%	11,26%	61,11%	31,07%	41,31%
7 días	80,09%	26,49%	53,60%	66,11%	13,97%

Debajo podemos observar una distribución del portafolio según el plazo de vencimiento.



2) Riesgo de mercado

Para medir los efectos potenciales derivados del riesgo de mercado, se considera el método de valor al riesgo (VAR).

Calculamos el VAR con las especificaciones de la RG N° 757/2018 CNV:

- i) Un nivel de confianza del 95%.
- ii) Un período de muestra de un año como mínimo (en este caso el período es de 8.5 meses, siendo que ese plazo es la totalidad de la vida del fondo).
- iii) Un horizonte temporal para el que se estime la pérdida máxima de un día.

En dicho plazo hubo un total de 211 valores de cuotapartes. El 5% equivale a aproximadamente 11 valores.

Tomamos una inversión inicial de 10.000 pesos y lo multiplicamos por el 11° peor valor.

El resultado arroja que hay un 5% de probabilidad de obtener para la cuotaparte clase "a" \$ 8.24 o menos y un 95% de obtener mayores resultados.

El peor valor posible por obtener es \$ 0.01.

Como se observa, como consecuencia de que el portafolio del fondo no está expuesto a instrumentos con exposición a volatilidad de mercado, el cuotapartista tampoco lo está.

3) Riesgo de concentración

El siguiente cuadro expone los niveles de concentración de cuotapartistas. Con el objetivo de calcular niveles de stress se consideran escenarios hipotéticos de rescates totales en el mismo día de los primeros 3 y 5 cuotapartistas respectivamente. En ambos casos podemos observar que la liquidez de la cartera permite afrontar los escenarios mencionados.

Liquidez cartera 1 día	Rescate total por cantidad de cuotapartistas			
	Primeros 3	Margen	Primeros 5	Margen
70,47%	1,34%	69,13%	1,70%	68,77%

4) Riesgo de crédito

La cartera del fondo se mantiene en depósitos a plazo o a la vista y se fijan límites dependiendo de las calificaciones crediticias de las contrapartes.

En el siguiente cuadro se expone la exposición máxima como porcentaje del patrimonio del fondo.

Rating	Activos / Patrimonio Neto del Fondo					
	AAA	AA	A	BBB	BB	Otro
Exposición Consolidada	100%	80%	35%	20%	10%	10%
Exposición Individual	25%	20%	15%	10%	5,0%	2,5%

A su vez, los balances de una matriz de bancos se actualizan trimestralmente y se asignan cupos sobre las entidades en relación con sus depósitos y su patrimonio.

A continuación observamos el detalle por contraparte:

Contraparte	Calificación	Cuentas Remuneradas	Plazos fijos	Total	% Según contraparte
Banco BBVA	AAA	160.000.000	-	160.000.000	2,63%
Banco Galicia	AAA	180.000.000	326.358.493	506.358.493	8,33%
Banco Itau	AAA	180.000.000	297.711.247	477.711.247	7,86%
Banco Patagonia	AA	160.000.000	287.305.890	447.305.890	7,36%
Banco de Valores	AAA	121.405.000	-	121.405.000	2,00%
Banco Supervielle	AA	290.000.000	103.732.158	393.732.158	6,48%
Banco Industrial	AA	180.000.000	-	180.000.000	2,96%
Banco Comafi	AA	305.000.000	-	305.000.000	5,02%
Banco Provincia	AA	100.000.000	160.165.370	260.165.370	4,28%
Banco Credicoop	AA	-	-	-	0,00%
Banco Nación	AA	-	-	-	0,00%
Banco de Cordoba	A	-	216.203.630	216.203.630	3,56%
Banco Mariva	A	310.000.000	65.974.726	375.974.726	6,18%
Banco BACS	A	325.000.000	-	325.000.000	5,35%
Banco CMF	A	240.000.000	-	240.000.000	3,95%
Banco Hipotecario	A	300.000.000	-	300.000.000	4,93%
Banco BST	BBB	280.000.000	-	280.000.000	4,61%
Banco Interfinanzas	BBB	30.000.000	353.043.419	383.043.419	6,30%
Cia. Financiera Argentina	BBB	280.000.000	-	280.000.000	4,61%
Banco Voii	BBB	200.000.000	-	200.000.000	3,29%
Wilobank s.a.	Otro	-	5.009.219	5.009.219	0,08%

