

# INFORME DE RIESGOS TRANSATLANTICA LIQUIDEZ PESOS FCI (RG. CNV 757)

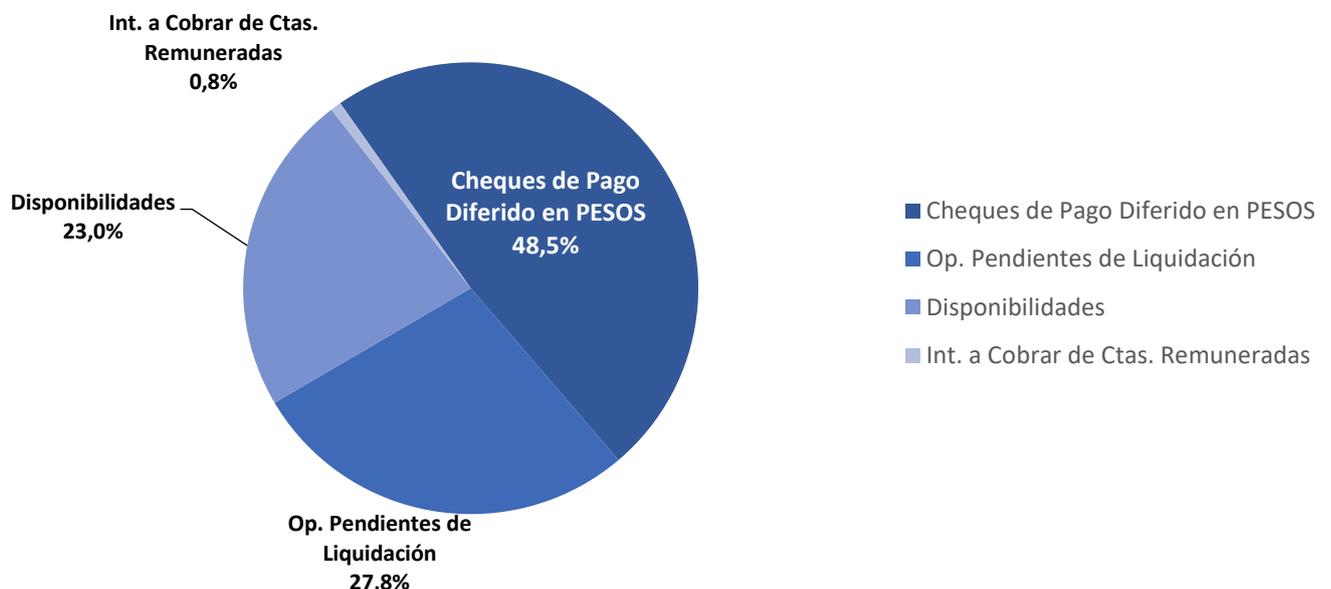
## PERFIL

Transatlántica Liquidez Pesos (antes MAF Liquidez) es un fondo ideal para un inversor de perfil conservador y tiene como principal objetivo optimizar la liquidez de los inversores, conservando el capital suscripto, a través del más alto estándar de calidad en inversiones de fondeo, asumiendo una exposición baja al riesgo. Es un fondo del grupo que invierte en el Mercado de Dinero. Tiene como estrategia maximizar su valor mediante la creación de una cartera diversificada de depósitos a plazo, cuentas corrientes, letras de corto plazo, cheques de pago diferido y pagarés bursátiles (Money Market Dinámico).

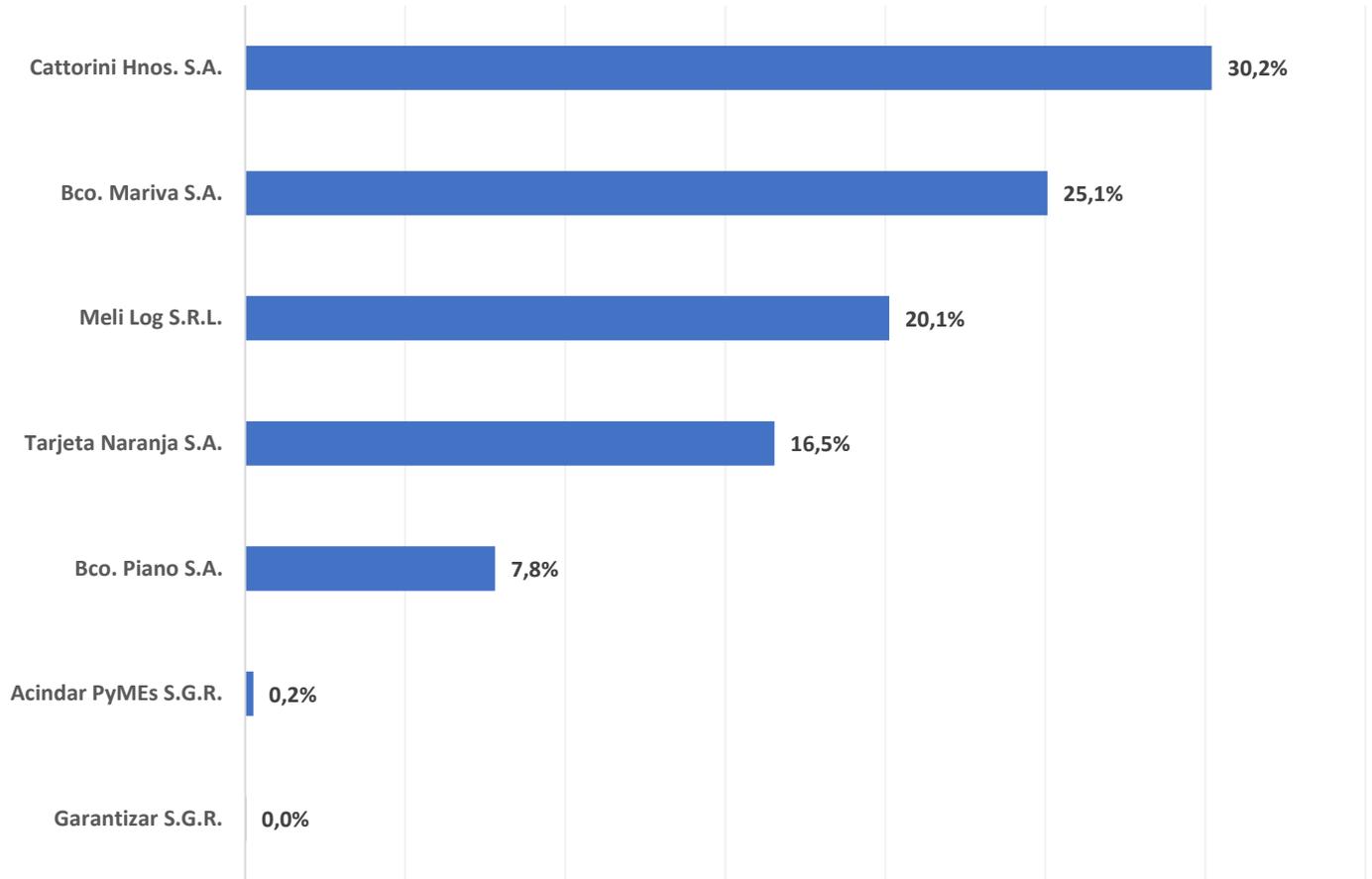
## ACTIVOS

Las colocaciones por Asset Class se encuentran principalmente alocadas en cheques de pago diferido con un 48,5%. En segundo lugar, están las operaciones pendientes de liquidación con un 27,8%, las disponibilidades con un 23,0%, y finalmente intereses a cobrar de cuentas remuneradas con un 0,8%. Las principales colocaciones al sector privado agrupadas por contraparte se encuentran en Cattorini Hnso. con un 30,2%, Bco. Mariva con un 25,1%, Meli Log con un 20,1%, Tarjeta Naranja con un 16,5% y Bco. Piano con un 7,8%. Un 58,0% de las colocaciones se encuentran en entidades de intermediación financiera con buena calidad crediticia, calificadas con A1 de corto plazo.

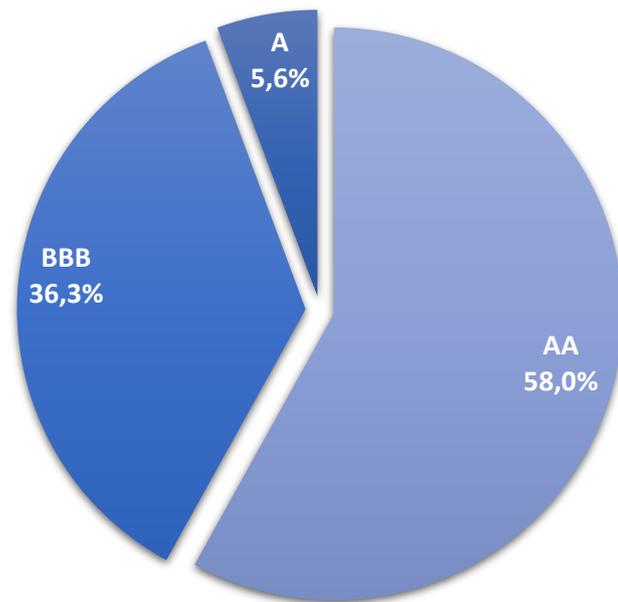
## Distribución por Asset Class como % del Activo total



## Principales Depósitos e Inversiones agrupadas por Contraparte Privada



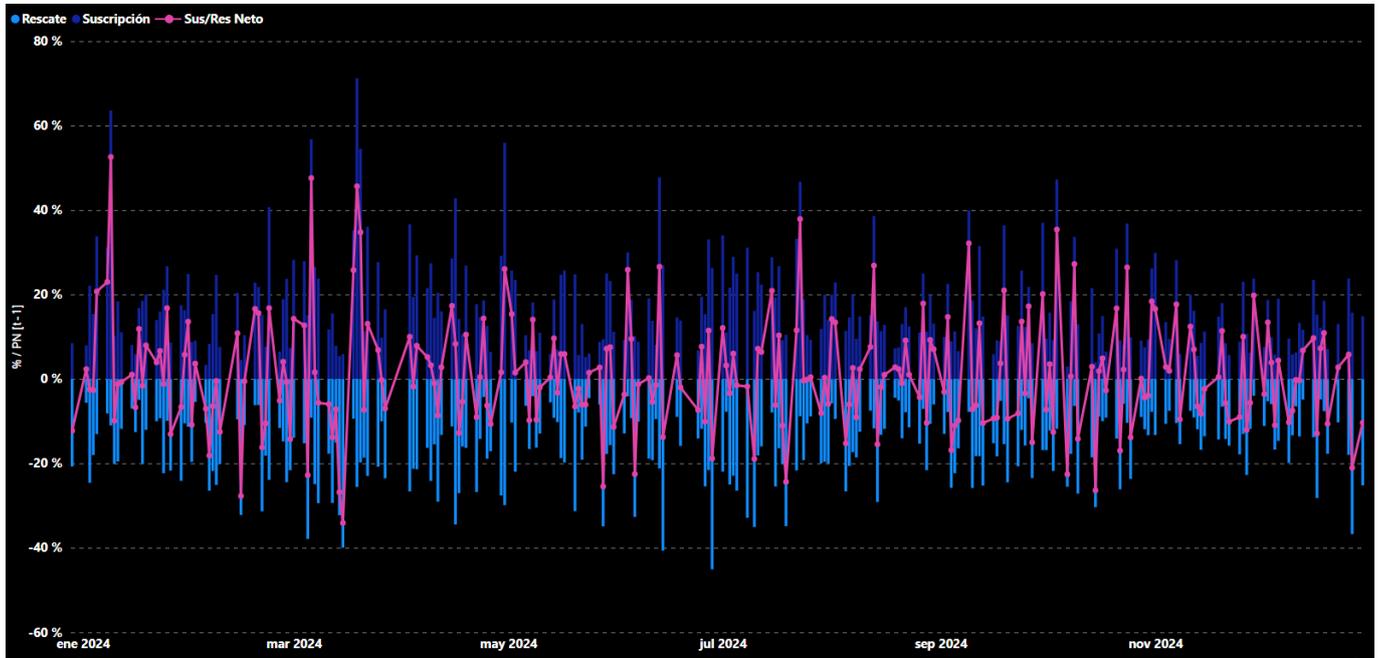
## Distribución por Calificación de los Activos



## LIQUIDEZ

El fondo tiene una duration actual de 13 días y cuenta con un 23,0% del activo en disponibilidades. En el último año, los activos líquidos representaron en promedio un 75,1% del activo.

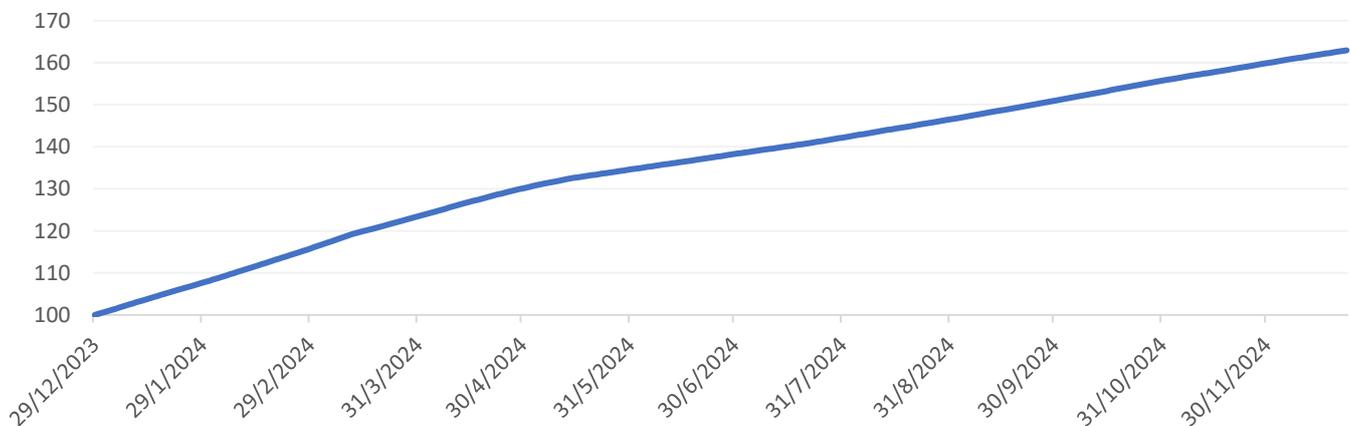
Por otra parte, también se miden las suscripciones netas, que son los aportes que los cuotapartistas realizan al fondo neto de los rescates que los mismos inversores realizan a diario. Como se puede observar en el siguiente gráfico, en el corriente año el mayor rescate neto como porcentaje del patrimonio fue de -34,1%. Es entonces que, **en un escenario extremo en el que los rescates superan a las suscripciones, la cobertura de los activos líquidos es de 2,20 veces**, medido como las veces que el fondo puede responder con su liquidez promedio ante un evento de estas características.



## RENDIMIENTO & STRESS TEST

En términos de rendimiento diario anualizado y tomando como referencia la cuotaparte clase B, a la fecha del informe el fondo rindió un 30,3%. Tomando el año corriente, el rendimiento mínimo fue de 28,1%, el máximo de 92,9%, y el promedio se ubica en un 49,2%. El rendimiento acumulado en los últimos 12 meses fue de 63,8% como se puede observar el gráfico de abajo.

### Evolución del Valor de Cuotaparte (base 100 = 29 de septiembre 2023)



Cabe destacar que, **desde el comienzo de su operatoria en diciembre 2021, el fondo nunca rindió negativo**. Al ser un fondo de renta fija con baja exposición a valores negociables valuados a mercado, es menos susceptible a variaciones de precios que afecten el rendimiento, aunque el mismo puede ser variable de acuerdo con las tasas que ofrece la plaza en los instrumentos en los que se invierte: depósitos a plazo fijo precancelables, depósitos a plazo fijo y cauciones.

No obstante, si bien la clase de activos que componen la cartera hace que la misma tenga un perfil conservador, el fondo puede tener pérdidas asociadas al incumplimiento que pueden tener las contrapartes con las que se operan dichos activos, que en su gran mayoría son entidades de intermediación financiera autorizadas y reguladas por el Banco Central de la República Argentina.

Para hacer una estimación de la pérdida probable esperada ante un escenario de estrés, se realizó un análisis asignándole diferentes probabilidades de incumplimiento a las contrapartes de acuerdo con su calificación. Teniendo en cuenta el peso relativo de las mismas se calculó un promedio ponderado, para obtener la **probabilidad de incumplimiento del fondo: 2,11%**.

## ● ANÁLISIS VaR

Finalmente, como prueba de stress adicional, se llevó a cabo un análisis VaR modificado, tomando como retorno diario del fondo las suscripciones netas como porcentaje del patrimonio. El análisis se llevó a cabo para un período de medio año y dio como resultado las siguientes mediciones:

- Existe un 95% de probabilidades de que el Fondo **no tenga rescates por más de \$1.259 millones en 1 día**. Al 30/12/2024, dicho rescate equivale al **21,9%** del Fondo.
- Existe un 99% de probabilidades de que el Fondo **no tenga rescates por más de \$1.769 millones en 1 día**. Al 30/12/2024, dicho rescate equivale al **30,8%** del Fondo.

**En conclusión, la cobertura de activos líquidos es también suficiente para cubrir los rescates netos esperados en escenarios de estrés, calculados a partir de análisis VaR llevados a cabo para niveles de confianza del 95% y el 99%.**

## ● PASIVO

El Pasivo del Fondo está 100% constituidos por ACDIs, siendo Transatlántica Bursátil S.A. (Agente de Colocación y Distribución Integral) su principal colocador. A los fines de cumplir con el límite establecido por artículo 4 inciso b.10), de la Sección II del Capítulo II del Título V de las NORMAS CNV (N.T. 2013 y mod.), las mismas cumplen en reportar diariamente, que ninguna suscripción tomada trajo aparejada en dicho momento la participación de ningún cuotapartista por encima del 20% del PN del fondo.

