

INFORME N° 17 - Mercado Fondo

Cálculo y anexo metodológico

En cumplimiento de la RG-757 y la modificación del artículo 4° BIS - POLÍTICA DE CONOCIMIENTO DEL INVERSOR, publicamos el informe N°17 de "Pruebas de Resistencia" para nuestro fondo de Mercado de Dinero que es el Mercado Fondo, correspondiente al 1er trimestre de 2024. Consideramos de fundamental importancia resaltar que el flujo de suscripciones ha sido positivo durante el último año, lo que disminuyó el nivel de exigencias en el manejo de la cartera. La tasa repo BCRA a 1 día se ubica en el 80% anual aproximadamente a la fecha de publicación del informe 08-abril-2024 (Figura 1) y también se detalla el flujo en la industria en los últimos 12 meses (Figura 2). En los últimos meses se ha experimentado mayor volatilidad en los flujos, con una tasa muy estable.

En el siguiente informe vamos a puntualizar el análisis en cuatro (4) tipos de riesgo de mercado, de liquidez, de concentración y de crédito.

Dado que los requerimientos mínimos establecen que se practique técnicas estadístico-matemáticas entre las cuales deberá considerarse el método del valor a riesgo, en el caso de Industrial Asset Management hemos considerado las siguientes especificaciones:

1. Un nivel de confianza de 99%.
2. Un período temporal de un año.
3. Un horizonte temporal para el que se estime la pérdida máxima de un día.
4. Medidas de valor a riesgo (VaR) y valor a riesgo condicional (CVaR).

Para la implementación de dichos cálculos hemos utilizado la herramienta estadística "R", y en particular algunos paquetes relacionados con el cálculo de retornos, métricas de riesgo y con otros indicadores financieros como lo es "Performance Analytics". El método del valor a riesgo va a ser el principal indicador en términos de riesgo de mercado.

Riesgo de Mercado

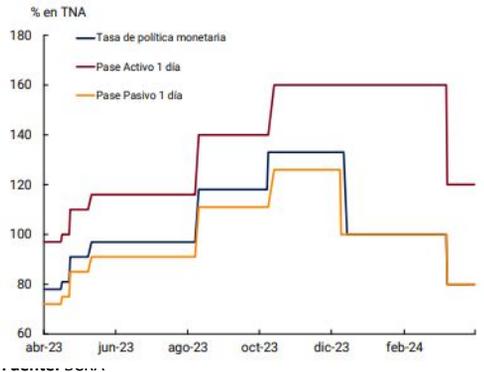
Tomando el valor de la cuota parte "clase b" desde el 01-enero-2024 hasta el 31-marzo-2024, obtenemos los siguientes resultados:

Documento interno 1T24

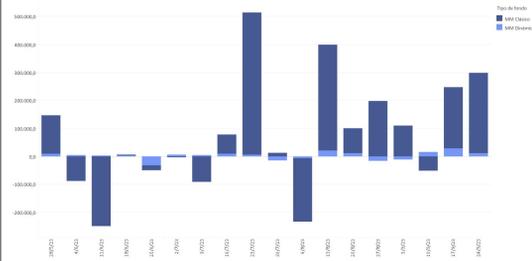
RESEARCH

08 de abril de 2024

Tasas de interés BCRA



Flujo de Suscri y Rescates MMs



Fuente: 1816 economía y estrategia

CONTACTO:
Trading Desk
+54 11 52380280 -
info@bindinversiones.com.ar

La operación quedará sujeta a las normas que resulten vigentes al momento de concretar la misma. INDUSTRIAL VALORES S.A.-Agente de Liquidación y Compensación (Categoría Propio) Nro 153 Registrado en la CNV, la marca registrada "BIND Inversiones" resulta comprensiva, al solo efecto publicitario y/o promocional de las actividades comerciales desarrolladas por parte de INDUSTRIAL VALORES S.A. sociedad registrada ante la CNV bajo la categoría de Agente de Liquidación y Compensación Propio REG. 153. Agente EYMA 122 e INDUSTRIAL ASSET MANAGEMENT S.A. sociedad registrada ante la CNV bajo la categoría de Agente de Administración de productos de inversión colectiva de Fondos Comunes de Inversión. Reg 27 se deja asentado que ambas sociedades operan de forma autónoma, y respecto a productos financieros, diversos en materia de asesoramiento, administración y gestión de operaciones de inversión en el mercado de capitales. La información proporcionada en el presente informe no está destinada a su distribución o uso por ninguna persona o entidad de cualquier jurisdicción o país donde dicha distribución o uso sea contrario a las leyes o regulaciones vigentes. Aunque la información contenida en el mismo se considera precisa, puede contener imprecisiones técnicas o errores tipográficos. Asimismo, cualquier información o estimación vertida puede ser modificada sin previo aviso. Se aconseja a los clientes verificar esta información en forma independiente, a los efectos de encontrarse en condiciones de tomar una decisión basada en la misma. Ni la información, ni las opiniones contenidas en el informe constituyen una oferta de servicios, invitación y/o recomendación por parte de BIND INVERSIONES, para comprar o vender valores, futuros, opciones u otros instrumentos financieros y/o prestar asesoramiento de servicios o inversión. La información proporcionada no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo y bajo ningún concepto podrá entenderse que BIND INVERSIONES asegura y/o garantiza resultados de una posible inversión. El destinatario de la información proporcionada deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los diversos productos financieros y deberá basarse en la investigación personal que considere pertinente realizar y, eventualmente, contactar al personal idóneo de BIND INVERSIONES.

Pérdida max de valor de CP para un día

Método	Variante	Resultado
VaR	Gaussiano	0,243%
VaR	Histórico	n.a.
CVaR	Gaussiano	0,282%
CVaR	Histórico	n.a.

Fuente: Industrial Asset Management en base a "Performance Analytics"

Como se observa en el cuadro anterior, la pérdida máxima diaria que se podría experimentar va en un rango desde el -0,243% al -0,282%. La última variación negativa que registró el fondo fue el 12 de agosto de 2019, con un registro negativo de -0,90%. Actualmente, el fondo posee activos a devengamiento lo que hace muy difícil una variación negativa de la cuota.

Riesgo de Liquidez

En cuanto al riesgo de liquidez o imposibilidad de pagar rescates, la experiencia indica que el fondo ha podido cumplir con las obligaciones en tiempo y forma a lo largo de todo el año.

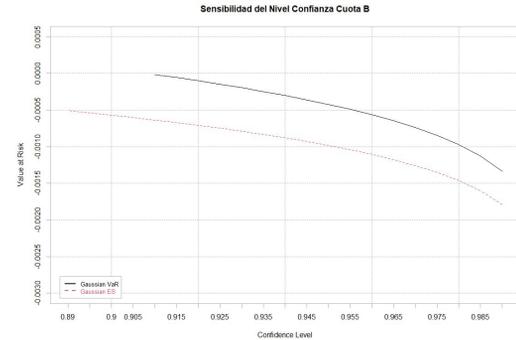
En el último año, que es el período de análisis, los días de rescates netos en promedio han ascendido a \$2.140mm, con un rango que va desde los \$650mm hasta los \$9.000mm. En este sentido, la liquidez al final del día de los últimos meses refleja la robusta capacidad de pago del FCI ante la posibilidad de rescates masivos. Si bien el Mercado Fondo desde el mes de octubre mantiene niveles de liquidez promedio al final del día en torno a \$436.830mm (~41% del PN promedio del período), la administradora se compromete a que la liquidez al final del día no se encuentre por debajo de los \$400.000mm, lo que abarca el 100% de la distribución de rescates del último año.

El primer trimestre del año 2024 ha sido muy positivo en términos de suscripciones netas, particularmente en el segmento MM. En la medida que la tasa de remuneración y plazo fijo queda muy por detrás de la inflación, este tipo de fondos es susceptible de sufrir rescates netos o tener un saldo real más bajo. Todavía nos encontramos a la espera de ver el impacto de los cambios en la política monetaria para este segmento de FCIs.

Prueba de Resistencia 1T24

MERCADO FONDO

08 de abril de 2024



Fuente: Bind Inversiones



Fuente: Bind Inversiones

CONTACTO:
Trading Desk
+54 11 52380280 -
info@bindinversiones.com.ar

La operación quedará sujeta a las normas que resulten vigentes al momento de concertar la misma.
INDUSTRIAL VALORES S.A. Agente de Liquidación y Compensación (Categoría Propio) Ifo 153
Registrado en la CNV, la marca registrada "BIND Inversiones" resulta comprensiva al solo efecto publicitario y/o promocional de las actividades comerciales desarrolladas por parte de INDUSTRIAL VALORES S.A. sociedad registrada ante CNV bajo la categoría de Agente de Liquidación y Compensación Propio REG. 153 Agente SPMA 12 e INDUSTRIAL ASSET MANAGEMENT S.A. sociedad registrada ante la CNV bajo la categoría de Agente de Administración de productos de inversión colectiva de Fondos Comunes de Inversión. Reg. 27 se deja asentado que ambas sociedades operan de forma autónoma, y respecto a productos financieros, diversos en materia de asesoramiento, administración y gestión de operaciones de inversión en el mercado de capitales.
La información proporcionada en el presente informe no está destinada a su distribución o uso por ninguna persona o entidad de cualquier jurisdicción o para donde dicha distribución o uso sea contraria a las leyes o regulaciones vigentes. Aunque la información contenida en el mismo se considera precisa, puede contener imprecisiones técnicas o errores tipográficos. Asimismo, cualquier información o estimación vertida puede ser modificada sin previo aviso. Se aconseja a los clientes verificar esta información en forma independiente, a los efectos de encontrarse en condiciones de tomar una decisión basada en la misma. Ni la información, ni las opiniones contenidas en el informe constituyen una oferta de servicios, invitación y/o recomendación por parte de BIND INVERSIONES, para comprar o vender valores, futuros, opciones u otros instrumentos financieros y/o prestar asesoramiento de servicios o inversión. La información proporcionada no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo y bajo ningún concepto podrá entenderse que BIND INVERSIONES asegura y/o garantiza resultados de una posible inversión. El destinatario de la información proporcionada deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los diversos productos financieros y deberá basarse en la investigación personal que considere pertinente realizar y, eventualmente, contactar al personal idóneo de BIND INVERSIONES.

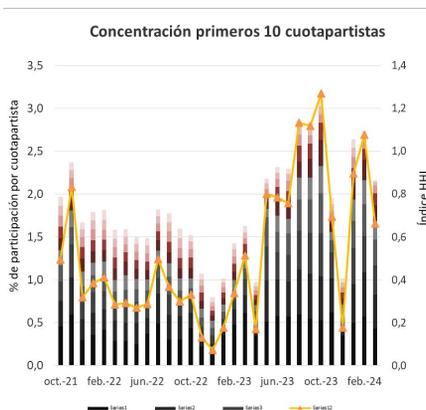
Riesgo de Concentración

El riesgo de concentración, es algo que la administradora tiene presente y que suele evaluarse dado el perfil corporativo y de banca privada que tienen los cuotapartistas. En este sentido, los primeros 5 cuotapartistas han representado el 1.69% del Mercado Fondo durante el último año en promedio, mientras que dicha participación asciende al 2.16% cuando la muestra se amplía a los primeros 10.

Para tomar una mejor dimensión de cuál es el riesgo de concentración, hemos elaborado una medida similar al índice Herfindahl-Hirschman (HHI) que se utiliza para medir la concentración en una industria. La ventaja de esta medida es que puede captar las diferentes composiciones de los primeros 10 cuotapartistas, penalizando el tener uno grande o varios medianos por poner un ejemplo.

$$HHI = \sum_{i=1}^n s_i^2$$

Dada las regulaciones vigentes, el máximo nivel de concentración sería de 2000 pts con una estructura de 5 cuotapartistas que tuviesen el 20% del patrimonio cada uno. Niveles deseables estarían entre los 200 pts y 400 pts, igualmente en la actualidad el riesgo de concentración se encuentra mitigado por los niveles de liquidez en torno al 50% del PN. Al cierre de marzo dicho índice se encuentra en un valor menor a 1pt, lo que demuestra la situación excepcional de este fondo en términos de concentración.

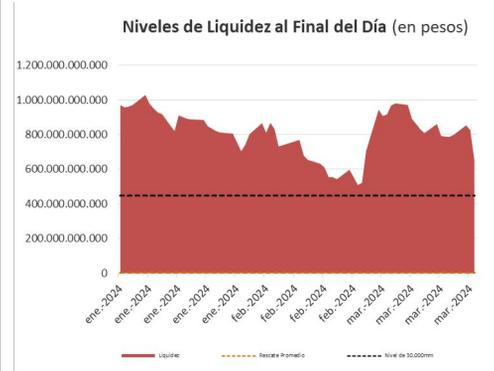


Fuente: Bind Inversiones

Prueba de Resistencia 1T24

MERCADO FONDO

08 de abril de 2024



Fuente: Bind Inversiones

CONTACTO:

Trading Desk

+54 11 52380280 -

info@bindinversiones.com.ar

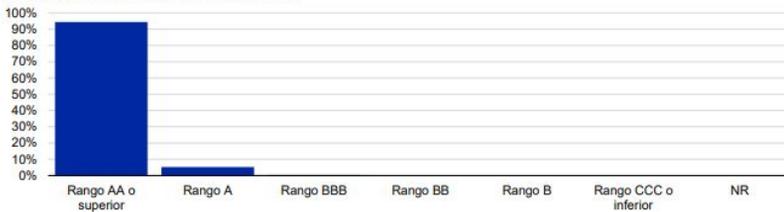
La operación quedará sujeta a las normas que resulten vigentes al momento de concertar la misma.
INDUSTRIAL VALORES S.A. Agente de Liquidación y Compensación (Categoría Propio) Nro 153
Registrado en la CNV, la marca registrada "BIND Inversiones" resulta comprensiva al solo efecto
publicitario y/o promocional de las actividades comerciales desarrolladas por parte de INDUSTRIAL
VALORES S.A. sociedad registrada ante CNV bajo la categoría de Agente de Liquidación y Compensación
Propio REG. 153 Agente SP/MA 12 e INDUSTRIAL ASSET MANAGEMENT S.A. sociedad registrada ante
la CNV bajo la categoría de Agente de Administración de productos de inversión colectiva de Fondos
Comunes de Inversión. Reg 27 se deja asentado que ambas sociedades operan de forma autónoma, y
respecto a productos financieros diversos en materia de asesoramiento, administración y gestión de
operaciones de inversión en el mercado de capitales.
La información proporcionada en el presente informe no está destinada a su distribución o uso por ninguna
persona o entidad de cualquier jurisdicción o para donde dicha distribución o uso sea contraria a las leyes o
regulaciones vigentes. Aunque la información contenida en el mismo se considera precisa, puede contener
imprecisiones técnicas o errores tipográficos. Asimismo, cualquier información o estimación vertida puede
ser modificada sin previo aviso. Se aconseja a los clientes verificar esta información en forma
independiente, a los efectos de encontrarse en condiciones de tomar una decisión basada en la misma. Ni
la información, ni las opiniones contenidas en el informe constituyen una oferta de servicios, invitación y/o
recomendación por parte de BIND INVERSIONES, para comprar o vender valores, futuros, opciones u
otros instrumentos financieros y/o prestar asesoramiento de servicios o inversión. La información
proporcionada no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación
crediticia o de otro tipo y bajo ningún concepto podrá entenderse que BIND INVERSIONES asegura y/o
garantiza resultados de una posible inversión. El destinatario de la información proporcionada deberá
evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los diversos productos financieros y deberá
basarse en la investigación personal que considere pertinente realizar y, eventualmente, contactar al
personal idóneo de BIND INVERSIONES.

Riesgo de Crédito

El fondo se encuentra calificado por Moody's Local que revisa periódicamente la composición de la cartera y el riesgo crediticio de la misma. La calificación en escala local es AAf.ar. Tal como se describe en el informe al 22 de noviembre de 2022 (ver [link](#)).

Calidad crediticia del portafolio

FIGURA 6: Distribución de calificaciones al 27.10.2023



Fuente: Moody's Local

Prueba de Resistencia 1T24

MERCADO FONDO

08 de abril de 2024

CONTACTO:

Trading Desk

+54 11 52380280 -

info@bindinversiones.com.ar

La operación quedará sujeta a las normas que resulten vigentes al momento de concertar la misma.
INDUSTRIAL VALORES S.A. Agente de Liquidación y Compensación (Categoría Propio) Nro 153 Registrado en la CNV, la marca registrada "BIND Inversiones" resulta comprensiva al solo efecto publicitario y/o promocional de las actividades comerciales desarrolladas por parte de INDUSTRIAL VALORES S.A. sociedad registrada ante CNV bajo la categoría de Agente de Liquidación y Compensación Propio REG: 153 Agente B/IMA 12 e INDUSTRIAL ASSET MANAGEMENT S.A. sociedad registrada ante la CNV bajo la categoría de Agente de Administración de productos de inversión colectiva de Fondos Comunes de Inversión. Reg 27 se deja asentado que ambas sociedades operan de forma autónoma, y respecto a productos financieros, diversos en materia de asesoramiento, administración y gestión de operaciones de inversión en el mercado de capitales.
La información proporcionada en el presente informe no está destinada a su distribución o uso por ninguna persona o entidad de cualquier jurisdicción o para donde dicha distribución o uso sea contraria a las leyes o regulaciones vigentes. Aunque la información contenida en el mismo se considera precisa, puede contener imprecisiones técnicas o errores tipográficos. Asimismo, cualquier información o estimación vertida puede ser modificada sin previo aviso. De acceso a los clientes verificar esta información en forma independiente, a los efectos de encontrarse en condiciones de tomar una decisión basada en la misma. Ni la información, ni las opiniones contenidas en el informe constituyen una oferta de servicios, invitación y/o recomendación por parte de BIND INVERSIONES, para comprar o vender valores, futuros, opciones u otros instrumentos financieros y/o prestar asesoramiento de servicios o inversión. La información proporcionada no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo y bajo ningún concepto podrá entenderse que BIND INVERSIONES asegura y/o garantiza resultados de una posible inversión. El destinatario de la información proporcionada deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los diversos productos financieros y deberá basarse en la investigación personal que considere pertinente realizar y, eventualmente, contactar al personal idóneo de BIND INVERSIONES.