

# INFORME N°2 - IAM Liquidez en Dólares

## 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°2 de “Pruebas de Resistencia” para nuestro fondo de Mercado de Dinero que es el IAM LIQUIDEZ EN DÓLARES, correspondiente al 4to trimestre de 2024. El segmento de Money Markets en dólares es muy reciente con los primeros comparables disponibles a partir del mes de julio. Todavía es un segmento heterogéneo con algunos comparables que son Money Markets puros y otros dinámicos. La tasa de referencia para estos instrumentos es principalmente la caución en dólares a un día.

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 (o desde el inicio del FCI).
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 cómo lo es “Performance Analytics”. El método del valor a riesgo va a ser el principal indicador en términos de riesgo de mercado.

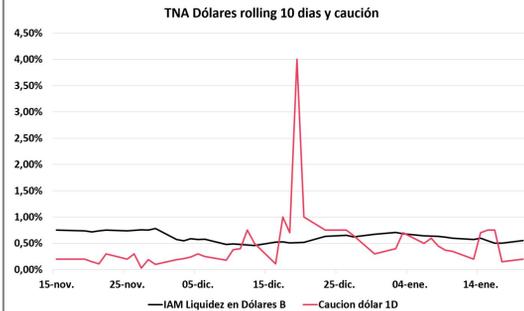
## Riesgo de Mercado

Tomando el valor de la cuota parte “clase b” desde el 10-julio-2024 hasta el 30-diciembre-2024, obtenemos los siguientes resultados:

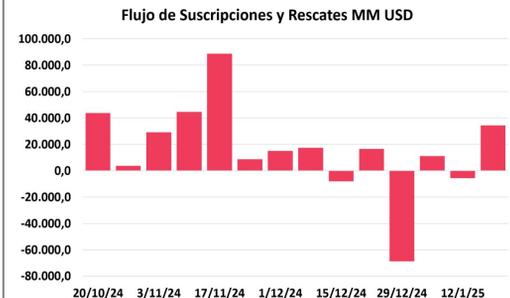
## Prueba de Resistencia 4T24

### LIQUIDEZ EN DÓLARES

31 de enero de 2025



Fuente: 1816 y Refinitiv



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 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 IYMA 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 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 de 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 | 0,38%     |
| VaR    | Histórico | 1,08%     |
| CVaR   | Gaussiano | 0,41%     |
| CVaR   | Histórico | 1,19%     |

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 -0,62% al -1,19%. Durante el período de lanzamiento y "ramp-up" del fondo hubieron gastos asociados que llevaron a la disminución del VCP, en el futuro es poco probable que se vuelva a incurrir en estos gastos. La conformación clásica de la estrategia debería evitar valores de cuota negativos.

## 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.

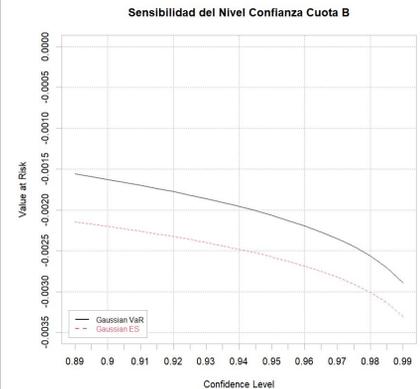
Desde el lanzamiento, que es el período de análisis, los rescates netos promedio se sitúan en usd 260 mil, con un rango que va desde los usd 31,6 mil hasta los usd 5,5 mm. En este sentido, la liquidez al final del día de los últimos meses refleja la robusta capacidad de pago del FCI ante la posibilidad de rescates masivos. El IAM Liquidez en Dólares tiene el 100% de su patrimonio invertido en remunerada y caución en dólares.

Todavía se trata de un segmento nuevo en la industria de asset management local, nuestro fondo no deja de ser un elemento más de la lista de productos ofrecidos en el mercado. En este sentido, todavía nos encontramos en un período de evaluación de la necesidad de liquidez y concentración de cuotapartistas. A medida que pase el tiempo podremos ir calibrando de manera más eficiente estos niveles de liquidez.

## Prueba de Resistencia 4T24

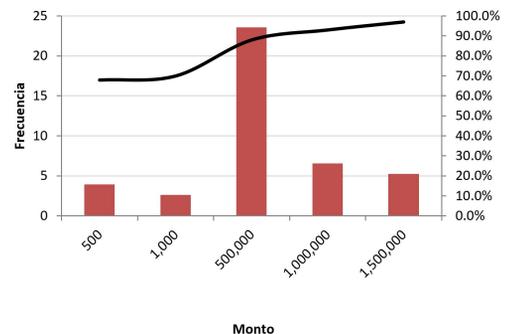
### LIQUIDEZ EN DÓLARES

31 de enero de 2025



Fuente: Bind Inversiones

### Histograma de Rescates (en pesos)



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 IPMA 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

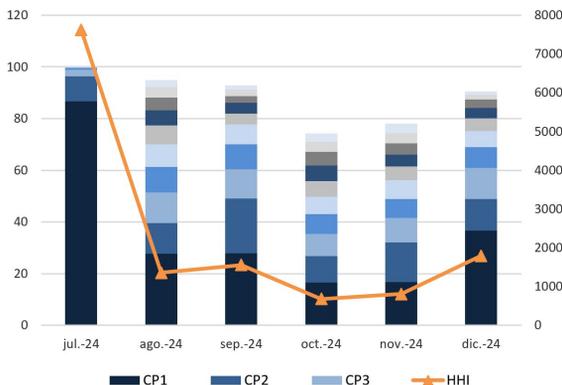
El riesgo de concentración, es algo que la administradora tiene presente y que suele evaluarse dado el perfil corporativo y de banca privada que tienen los cuotapartistas. En este sentido, los primeros 5 cuotapartistas han representado el 70% del IAM Liquidez en Dólares en promedio desde el inicio del fondo, mientras que dicha participación asciende al 90% 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 la alta liquidez de la totalidad de los activos que conforman el PN. Al cierre de diciembre dicho índice se encuentra en un valor de 1800, valor que esperamos disminuya a medida que el fondo madure y suscriban nuevos cuotapartistas.

Concentración primeros 10 cuotapartistas



Fuente: Bind Inversiones

## Prueba de Resistencia

4T24

LIQUIDEZ EN DÓLARES

31 de enero de 2025



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 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 y 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.