

PRUEBAS DE RESISTENCIA FONDO TORONTO TRUST AHORRO

Informe N°10 Abril 2023

En cumplimiento de la RG-757 y la modificación del artículo 4º BIS - POLITICA DE CONOCIMIENTO DEL INVERSOR. FONDOS COMUNES DE DINERO de la Sección II del Capítulo II del Título V de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.), publicamos el informe N°5 de “Pruebas de Resistencia” para nuestro Fondo de Mercado de Dinero Toronto Trust Ahorro.

A partir de los requisitos incluidos en la mencionada norma identificamos los siguientes riesgos a analizar:

1. Liquidez
2. Concentración de clientes
3. Crédito

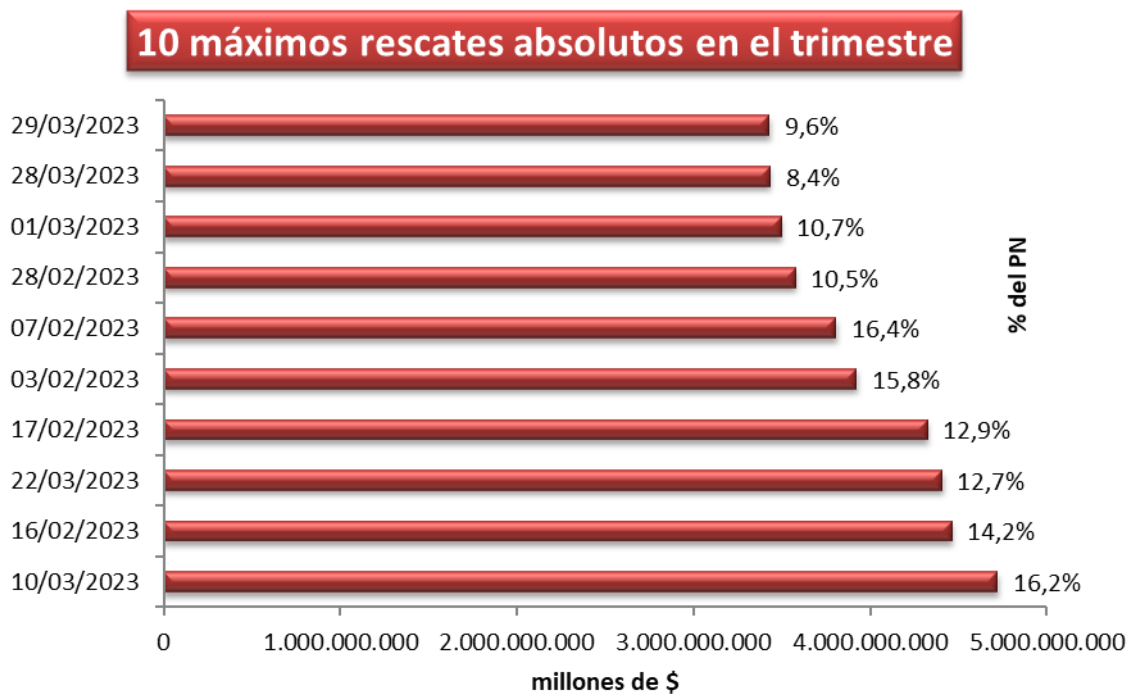
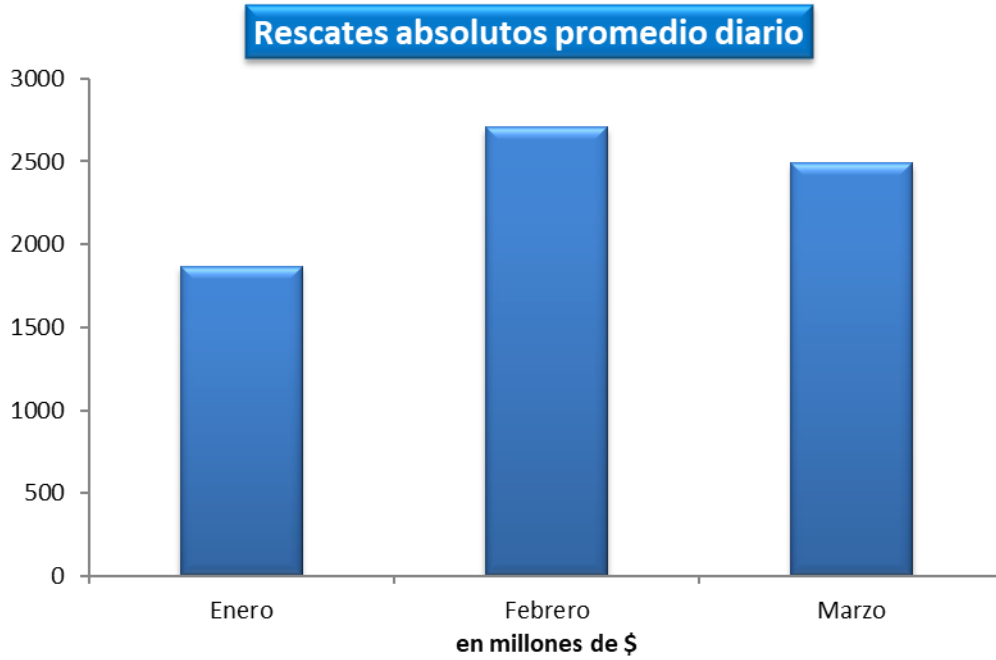
El análisis de riesgo de mercado fue excluido del análisis dado que el Fondo no cuenta con activos valuados a mercado, por tanto, no ha tenido desde su lanzamiento ninguna cotización negativa producto de la evolución de este tipo de riesgo (que incluye sensibilidad a tasas de mercado y duration de los instrumentos). No existe tampoco un potencial análisis ex post a realizar en este sentido por las mismas circunstancias.

1. Riesgo de Liquidez

En cuanto al análisis del riesgo de liquidez o imposibilidad de pagar rescates, el Fondo ha liquidado los rescates en tiempo y forma como a lo largo del año pasado, manteniendo estables los parámetros de pruebas de stress observados en otros trimestres. En particular, durante el primer trimestre de 2023 los fondos de *money market* tuvieron meses de muchas suscripciones, principalmente en marzo. En este contexto, el Fondo Toronto Trust Ahorro mantuvo su patrimonio en este período promediando los \$28.800MM. El máximo alcanzado en el período fue en marzo (\$40.800 MM).



Durante el trimestre, los rescates diarios en promedio se ubicaron en \$2.300M, mientras que los 10 mayores rescates diarios oscilaron en un rango de \$3.400M a \$4.700M (representando entre 10% y 16% de la cartera). En este sentido, el nivel de liquidez de los últimos meses refleja la robusta capacidad de pago del FCI ante la eventualidad de rescates masivos. El Fondo Toronto Trust Ahorro mantuvo en este período niveles de liquidez promedio cercanos al 52%.



Perfilamiento de clientes:

A fin de realizar las pruebas de resistencia se perfilaron las necesidades de liquidez de nuestros clientes de acuerdo a la siguiente clasificación que evalúa el tipo de cuotapartista:

| Cliente | Necesidad de liquidez |
|--------------------------|-----------------------|
| Fondo Común de Inversión | ALTA |
| Compañía de Seguros | ALTA |
| Cajas previsionales | BAJA |
| Personas Jurídicas | 50% ALTO |
| Personas físicas | BAJA |

En línea con estas necesidades, desarrollamos las siguientes pruebas de resistencia:

PRUEBA 1: LIQUIDEZ ACTUAL(*) / CONCENTRACIÓN 5 principales clientes:

| | | | |
|--------------------------------------|-------|--|------|
| Ctas Remuneradas: | 49,8% | | |
| Pase con BCRA | 0,0% | | |
| PF En estado de precancelación: | 0,0% | | 2,0x |
| Disponibilidades | 0,0% | | |
| Caución 1 día | 2,5% | | |
| Concentración 5 principales clientes | 26,6% | | |

PRUEBA 2: LIQUIDEZ ACTUAL/ (50% del total de personas jurídicas + 100% FCIs + 100% aseguradoras):

| | | | |
|---------------------|-------|------|------|
| Liquidez Actual: | 52,3% | | |
| Personas Jurídicas: | 79,9% | 50% | |
| FCIS: | 7,8% | 100% | 1,1x |
| Aseguradoras: | 0,0% | 100% | |

PRUEBA 3: LIQUIDEZ TOTA

| | | |
|--------------------------|-------------------|------|
| Liquidez total Marzo: | \$ 16.193.561.265 | |
| Rescate Máximo mes Marzo | \$ 4.721.765.697 | 3,4x |

(*) *Liquidez actual: Cuentas Remuneradas + Pase con el BCRA +PF en estado de precancelación + Caución a 1 día y Disponibilidades*

(**) *(en caso de disminución del patrimonio respecto al mes anterior)*

Evolución de las pruebas de resistencia:

| | mar-23 | feb-23 | ene-23 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Prueba 1 | 2,2x | 2,3x | 2,4x |
| Liquidez actual | 55,2% | 72,3% | 67,5% |
| Ctas Remuneradas | 50,5% | 63,4% | 55,1% |
| Caución a 1 día | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| PF en estado de Precanc | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Disponibilidades | 4,7% | 8,9% | 12,5% |
| Concentración 5 clientes | 25,5% | 31,1% | 28,2% |
| Prueba 2 | 1,1x | 1,3x | 1,3x |
| Liquidez actual | 55,2% | 72,3% | 67,5% |
| Personas Jurídicas (50%) : | 38,1% | 38,7% | 40,6% |
| FCIS: | 11,8% | 14,7% | 11,1% |
| Aseguradoras: | 2,2% | 1,0% | 0,4% |
| Prueba 3 (en mm) | 2,6x | 4,3x | 3,2x |
| Liquidez total*: | 17.857,65 | 24.595,70 | 16.089,44 |
| Rescate Máximo mes*: | 6.947,17 | 5.739,96 | 5.047,80 |
| Prueba 4 (en mm) | | 1,8x | 0,2x |
| Liquidez total mes anterior*: | 24.595,70 | 16.089,44 | 14.494,68 |
| Rescates netos mes*: | -2.209,87 | 8.787,32 | 67.867,10 |

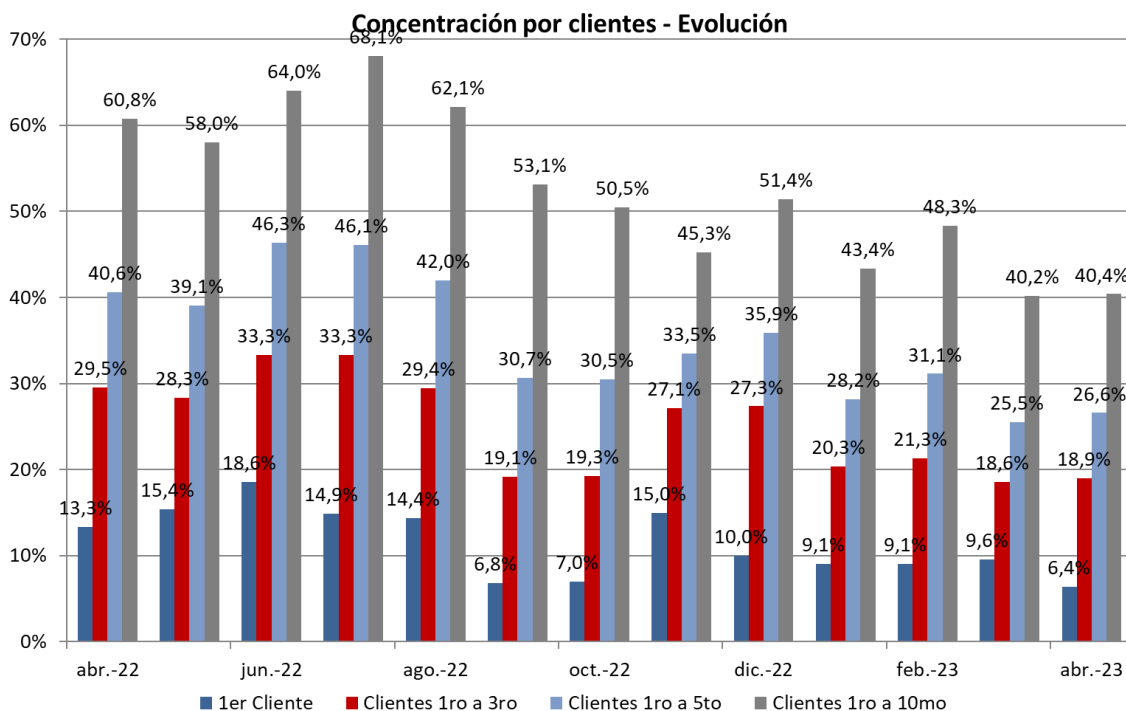
El análisis de las pruebas de resistencia, muestra que en todos los casos se superó o alcanzó el umbral requerido de 1x. El fondo mantiene el nivel máximo de liquidez cercano al 65% considerando el 30% invertido en devengado (plazos fijos). En todas las observaciones, la evolución mensual de la prueba 2 muestra que el Fondo podría abastecer potencialmente a la totalidad de clientes con altas necesidades de liquidez.

2. Riesgo de concentración

La evolución de la concentración por cuotapartistas fue clasificada considerando:

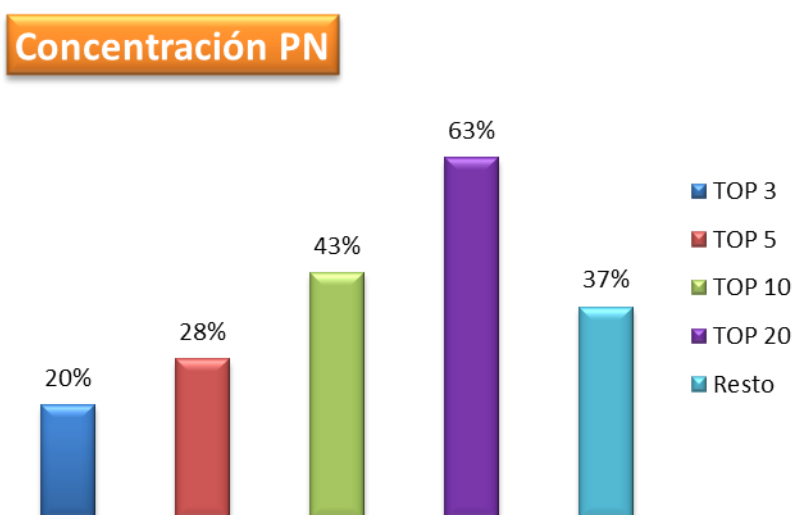
- El cuotapartista principal
- Los 3 primeros cuotapartistas
- Los 5 primeros cuotapartistas
- y los 10 primeros cuotapartistas

Durante el primero trimestre del año se observa un descenso en la concentración de los principales clientes. Entre Enero de 2023 y Marzo de 2023 los tres principales clientes cayeron su posición del 20% del fondo al 19%. En forma similar, si consideramos al principal cliente, que representaba en Diciembre de 2022 9% vs 6% en Marzo 2023.



El Fondo ha mantenido un promedio de 65% de liquidez a lo largo del año con un mínimo de 55% y un máximo de 72%.

Si medimos la concentración por grupo económico, a la misma fecha los resultados indican que los primeros 5 clientes representan el 28% del Fondo y los primeros 10 clientes representan el 43% del Fondo. Entendemos que el nivel de liquidez observado es adecuado incluso para atender situaciones de stress que involucren rescates superiores al 50% del Fondo.



3. Riesgo de Crédito

El Fondo se encuentra calificado por Fix SCR que revisa periódicamente la composición de la cartera y el riesgo crediticio de la misma. La calificación en escala local del Fondo es AA. La cartera, normalmente tienen activos considerados de alta calidad crediticia.

Es importante resaltar que la cartera no ha tenido ningún evento de default o falta de pago en el trimestre bajo análisis (o desde el inicio de su gestión).

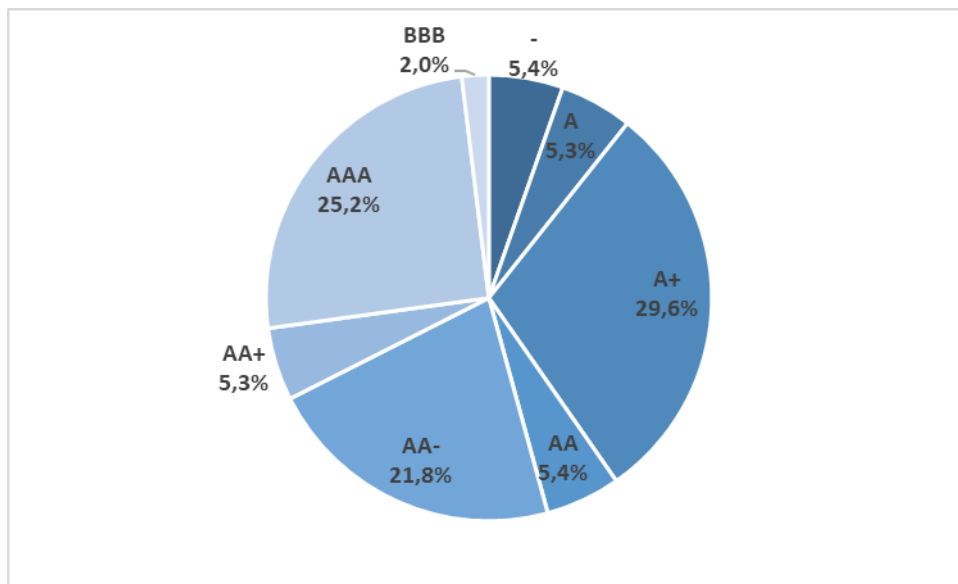
Composición de la cartera por segmento de crédito

| Institución | % PN | Calificación CP | Calificación LP |
|-----------------------|-------|-----------------|-----------------|
| Galicia | 19,4% | A1+ | AAA |
| Hipotecario | 17,7% | A1 | A+ |
| Banco de Córdoba | 12,0% | A1 | A+ |
| Provincia | 7,4% | A1+ | AA- |
| Santander | 5,8% | A1 | AAA |
| Industrial | 5,8% | A1 | AA- |
| Mariva | 5,3% | A1 | A |
| Patagonia(*) | 5,3% | A1 | AA+ |
| Supervielle | 5,1% | A1 | AA- |
| Nación | 5,0% | A1+ | AA |
| Banco de Valores | 4,0% | A1+ | - |
| Comafi | 3,5% | A1+ | AA- |
| Bst | 2,0% | A3 | BBB |
| No Aplica | 1,4% | - | - |
| Mercado de Valores(*) | 0,5% | - | AA |

**Bancos calificados por S&P. Se expresa en la calificación de largo plazo equivalente a Fix*

***Sin calificación de CP. Se expresa en la calificación de largo plazo equivalente a Fix*

La agrupación por Bancos y Compañías financieras de igual calificación arroja los siguientes resultados:



En todos los casos, la Sociedad Gerente considera apropiadas las pruebas de liquidez realizadas, el grado de concentración de cuotapartistas y la revisión de los bancos seleccionados.

Aviso Legal

El presente informe contiene y está basado en información pública y a su vez contiene un análisis (económico y financiero) sobre dicha información elaborado por el área de Inversiones de BACS Administradora de Activos S.A. SGFCI "BACSAA". Este informe no constituye una invitación, oferta ni recomendación de celebrar ningún tipo de contrato o transacción, ni podrá ser considerado como principio de ejecución de contrato, ni dará lugar a reclamo de ningún tipo contra BACSAA como Sociedad Gerente o BACS como Sociedad Depositaria. No debe ser interpretado como recomendación, asesoramiento legal, comercial, financiero, impositivo, cambiario y/o de otro tipo por parte de BACSAA o BACS. Ni BACSAA ni BACS asumirán responsabilidad alguna con motivo de cualquier error de interpretación del destinatario de la presente o error / omisión / veracidad respecto de la información contenida en la presente en virtud del carácter pública de la misma.

Las inversiones en Fondos Comunes de Inversión están sujetas a riesgo de inversión soberanos, comerciales, de tipo de cambio y a otros riesgos, incluyendo la posible pérdida de la inversión. Los rendimientos pasados no son indicativos de futuros resultados. El valor de la cuota parte es neto de honorarios de la Sociedad Gerente y de la Sociedad Depositaria, y de gastos generales. Las inversiones en cuotas partes de los fondos no constituyen depósitos en BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. (Sociedad Depositaria), ni en Banco Hipotecario (en su carácter de Agente de Colocación y Distribución) a los fines de la Ley de Entidades Financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo a la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo, BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. (Sociedad Depositaria) y Banco Hipotecario (Agente de Colocación y Distribución) se encuentran impedidos por normas del Banco Central de la República Argentina de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento, del valor del capital invertido, al rendimiento, al valor de rescate de las cuotas partes o al otorgamiento de liquidez a tal fin.