

Informe de Riesgo Trimestral Allaria Ahorro FCI

(Agosto 2025 – Octubre 2025)

Perfil del Fondo

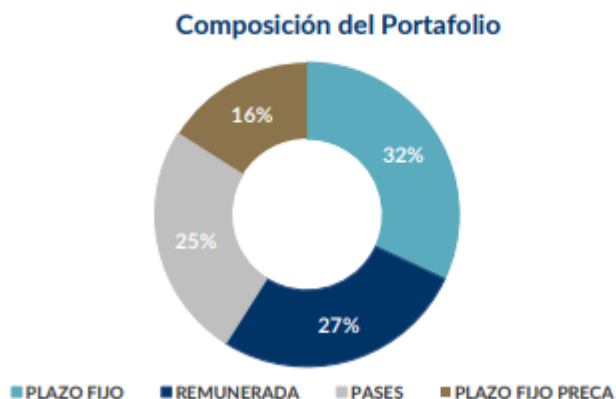
Allaria Ahorro es un fondo de mercado de dinero puro (inciso b1 de las normas CNV) denominado en pesos. Tiene como objetivo ofrecer una alternativa de inversión conservadora sin riesgo de mercado y con liquidez inmediata. Para ello invierte en cuentas a la vista de entidades financieras, plazos fijos, cauciones bursátiles y pases garantizados. Inició operaciones en julio de 2008 y a la fecha de análisis (31-10-2025) tenía un patrimonio cercano a los \$600.000 millones.

El fondo fue calificado por el Agente de Calificación de Riesgos FIX Scr (afiliada de Fitch Ratings) con AAF+ en escala nacional. La suba de calificación del Fondo se fundamenta en el compromiso de la Administradora en mantener la participación en el patrimonio de las operaciones de pases debajo del 10%, como así también el de conservar el riesgo crediticio promedio de la cartera de inversiones en la categoría AA+ (escala nacional), consistente en un mínimo de 55% de activos con calificación AAA o A1+ y un máximo del 10% para activos en rango A o A2, siendo el restante colocado en activos de rango AA o A1. Asimismo, se contempla la calidad de gestión de la Administradora, el bajo riesgo de distribución y de liquidez, junto al elevado riesgo de concentración por emisor, mitigado por la buena calidad crediticia de los emisores y la corta duration de los instrumentos en cartera. FIX consideró en la calificación la alta calidad crediticia de las contrapartes en las operaciones de corto plazo y monitoreará su evolución conforme al compromiso asumido por parte de la Administradora.

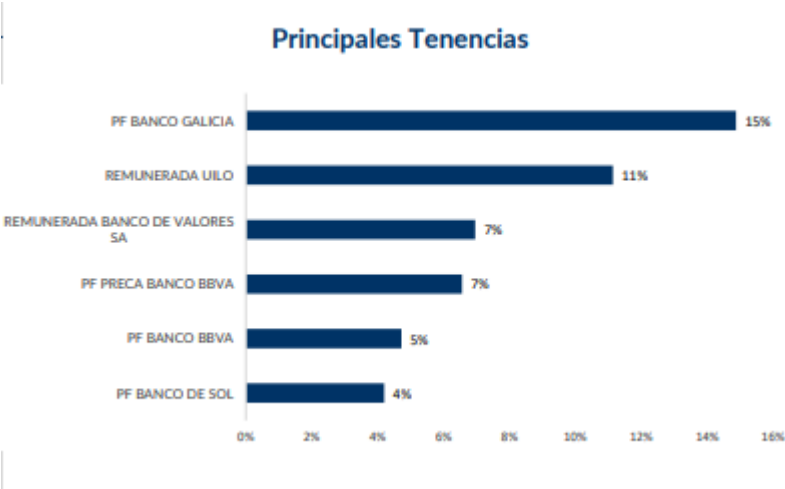
Activos del Fondo

Para una mayor cobertura en la selección de Activos en el fondo se utiliza un scoring de entidades bancarias para colocar las inversiones.

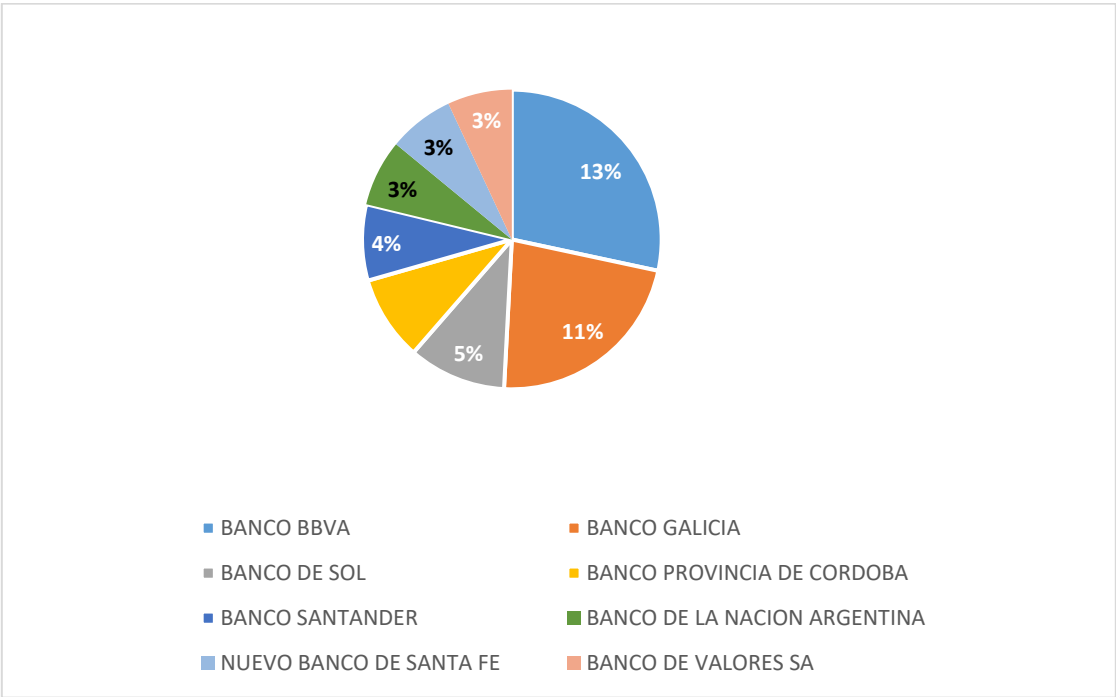
Al 31-10-2025 (trimestre) teníamos distribuido la cartera en un 48% Plazo Fijo, un 27% en Remuneradas y un 25% en operaciones garantizadas a 1 día.



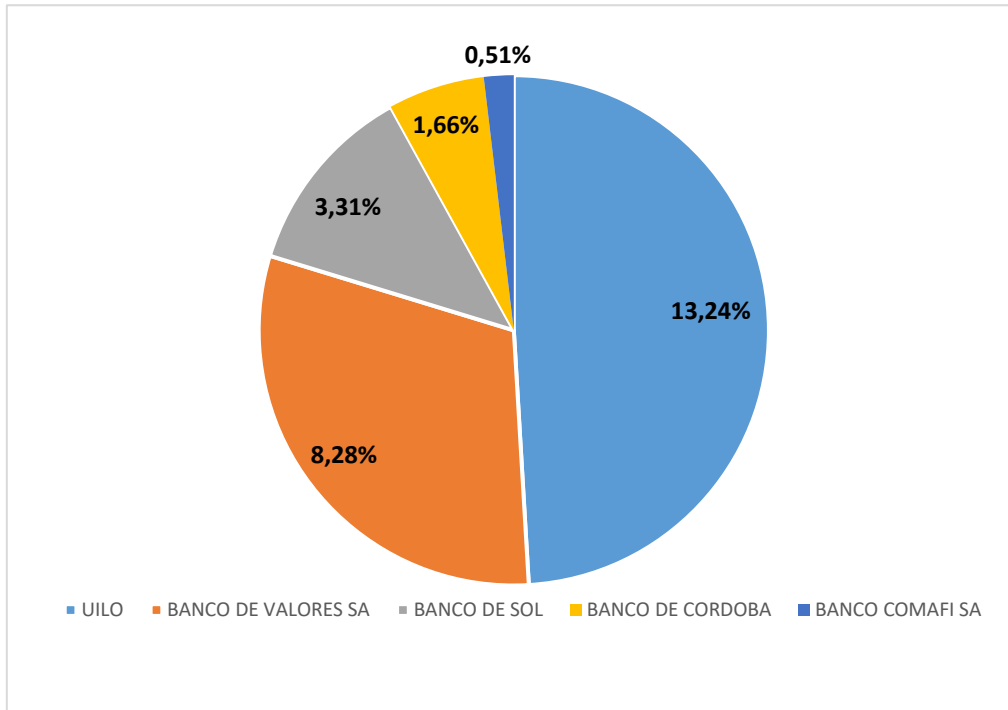
Posición de las principales tenencias en Entidades Financieras:



Plazos Fijos:



Remuneradas:

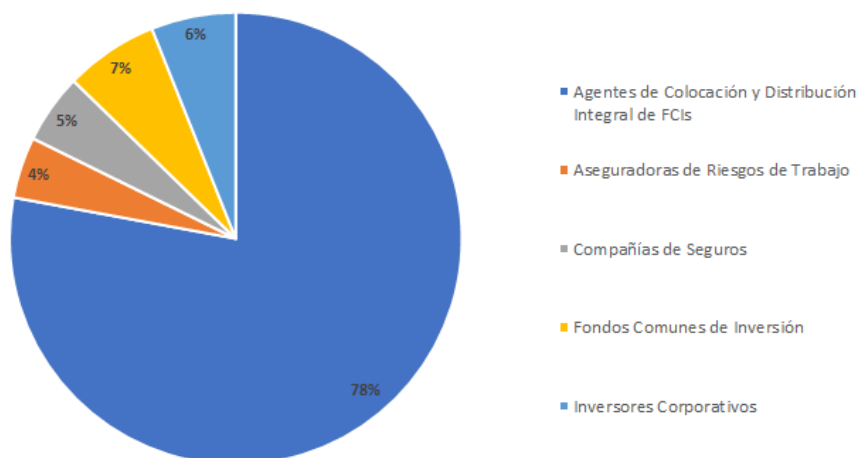


Riesgo crediticio A la fecha de análisis, el riesgo crediticio promedio de la cartera se ubicó en la categoría AA+ de la escala nacional. En el promedio del año móvil, se ubicó en el rango AA(arg). Riesgo de Distribución A la fecha de análisis, las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 91,8% y en rango A o A2 por un 8,2%. Riesgo de concentración A la fecha de análisis, la principal concentración por emisor, sin considerar cauciones ni operaciones de corto plazo, ponderaba un 18,8%, y los primeros cinco el 66,4% del total de la cartera. Mitiga el presente riesgo la elevada ca

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es bajo. A la fecha de análisis, el principal cuotapartista concentra el 10,3% y los primeros cinco el 37,3%. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades) alcanzaban el 48,3% del total de la cartera

Concentración por Tipo de Inversor:



Adicionalmente, el fondo bajo riesgo se encuentra mitigado por la baja duration de los instrumentos en cartera como también el Fondo está dirigido a inversores con un alto nivel de aversión al riesgo y cuyo objetivo sea la conservación de capital, manteniendo un alto nivel de liquidez en el corto plazo.

El modelo de gestión es activo, que para lograrlo, la Administradora posee dos comités que interactúan continuamente. El comité de inversiones, realiza un análisis Top-Down (Macro) y luego uno Bottom-up (Micro) para la conformación del portafolio de inversión teniendo en cuenta los lineamientos internos preestablecidos, mientras que el comité de Riesgos, tiene como funciones el chequeo de dichos límites, el cumplimiento de normas, mandatos y el control de los riesgos.

Liquidez y Pruebas de Resistencia:

En tanto, los activos líquidos (disponibilidades y plazos fijos precancelables en periodo de precancelación) alcanzaban el 54,7% del total de la cartera, mientras que el promedio de rescates sobre el patrimonio en el trimestre fue de 23%.

Si se toma el histórico del trimestre para observar el peor día de rescates, fue de 41% de rescates netos sobre el patrimonio del fondo. Mientras que ese mismo día de liquidez se observó 68,03% para poder afrontar sin problemas los mismos. En consecuencia, el fondo en el trimestre analizado estaba totalmente cubierto ante fuertes rescates dado su elevada liquidez.

Test de Stress de mercado - Liquidez

Se realizó el análisis de cómo el fondo soporta con su nivel de liquidez a distintos impactos como, por ejemplo: el rescate simultaneo de los primeros cinco cuotapartistas. Ello representa un 41,86% del patrimonio del fondo mientras que la liquidez promedio en el trimestre fue de 62%. Es decir con la liquidez promedio se podría cubrir a los 5 principales cuotapartistas.

Para cubrir los rescates primero se cubre con los activos por jerarquía de liquidez, utilizando en este caso las disponibilidades y cauciones y/o pases a 1 día, además, dentro de las disponibilidades se prioriza a las contrapartes con mejor calificación.

Asimismo, el VaR del fondo en las pruebas de Resistencia da Cero ya que tiene gran liquidez y no invierte en ningún instrumento de mercado no garantizado.