

Sociedad Gerente: SAM Argentina Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.
Fondos Money Marke Optimum CDB Pesos Ultra
Analista: Luciana Groni

1) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se encuentra asociado a la incapacidad de disponer de los fondos necesarios para hacer frente a los rescates de los cotapartistas en tiempo y forma.

Para medir la capacidad de cumplir estas obligaciones se compararon: por un lado, la composición de la cartera del fondo y su capacidad de realización, y por otro, la dinámica histórica de rescates durante toda la vida del fondo para distinta cantidad de días consecutivos, tomando en cuenta el promedio y los valores máximos como porcentajes del patrimonio al inicio de los rescates.

El resultado de dicha comparación está detallado en el siguiente cuadro, en donde se puede observar que para todos los períodos la liquidez de la cartera es superior a los niveles de rescates del fondo, considerando niveles promedio como así también para los casos extremos:

	Liquidez Cartera	Rescates Históricos (muestra 14,07 años)			
		Promedios	Margen %	Máximos	Margen %
1 día	100,00%	7,40%	92,60%	42,92%	57,08%
2 días	100,00%	13,00%	87,00%	47,31%	52,69%
3 días	100,00%	18,27%	81,73%	43,25%	56,75%
4 días	100,00%	24,36%	75,64%	52,71%	47,29%
Mayor a 4 días	100,00%	34,95%	65,05%	60,35%	39,65%

2) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado al cual el fondo se encuentra expuesto consiste en la posibilidad de que la valuación de los activos financieros como así también ciertos flujos de fondos esperados podrían verse negativamente afectados ante variaciones en los precios de mercado.

Para medir los efectos potenciales derivados del riesgo de mercado se considera el método del valor a riesgo (VaR) con los siguientes parámetros: i) horizonte temporal: 1 día, ii) muestra: toda la vida del fondo separada por años, iii) nivel de confianza: 95%, 97,5% y 99%. Debido a que la mayor parte del fondo se encuentra invertido en cuentas a la vista y en instrumentos sin exposición a la volatilidad de los precios de mercado, los valores obtenidos por el método VaR representan un porcentaje bajo del patrimonio como se puede ver en el siguiente cuadro:

Value at risk (VaR)

Método: Paramétrico
Horizonte temporal: 1 día

Nivel de confianza	2020	2021	2022	2023	2024
95,00%	0,03%	0,00%	0,07%	0,08%	0,13%
97,50%	0,04%	0,00%	0,08%	0,09%	0,15%
99,00%	0,04%	0,00%	0,08%	0,10%	0,16%

3) Riesgo de Concentración

Los niveles de concentración de cuotapartistas se exponen en el siguiente cuadro. Para calcular los niveles de stress se consideran escenarios hipotéticos de rescates totales en el mismo día de los primeros 3 cuotapartistas y de los primeros 5 cuotapartista s.

Liquidez Cartera 1 día	Rescates total por cantidad de cuotapartistas			
	Primeros 3	Margen %	Primeros 5	Margen %
100,00%	97,84%	2,16%	99,90%	0,10%

4) Riesgo de Crédito

La cartera del fondo se mantiene en depósitos a plazo o a la vista en bancos de primera línea. Cabe mencionar que la política de administración del fondo prevé que al menos el 85% de las contrapartes tenga una calificación crediticia AAA.

A la fecha del presente informe :

- 1- La totalidad de la cartera tiene una calidad crediticia investment grade.
- 2- Los depósitos en bancos son en entidades calificadas como AA o superior.
- 3- No hay exposición en emisores subsoberanos.
- 4- No hay exposición en emisores corporativos.

Este documento ha sido publicado por reporte SAM Argentina Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. (anteriormente denominada "BNP Paribas Asset Management Argentina SGFCI SA". La nueva denominación se encuentra en proceso de Inscripción ante la Inspección General de Justicia) en cumplimiento con la Resolución General de la Comisión Nacional de Valores (CNV) N° 757/18. El mismo es de carácter técnico y está dirigido a público inversor. En caso de que usted tuviera alguna duda de su contenido o su interpretación le solicitamos se dirija a nuestras oficinas sitas en Av. Juan de Garay 151 y un Ejecutivo Comercial registrado en la CNV lo asistirá.

El inversor o potencial inversor debe entender que la información, datos y/o resultados publicados en el presente informe se basan en elementos y relaciones estadísticas y en nuestro mejor saber y entender profesional, y que dichos elementos, relaciones estadísticas y resultados pueden fluctuar –incluso drásticamente e inesperadamente- en el futuro y en particular en escenarios de crisis o eventos económicos-financieros. La rentabilidad, riesgo, indicadores, resultados históricos y demás datos históricos publicados en este informe se proporcionan únicamente a los fines informativos y no reflejan necesariamente nuestras expectativas para el futuro. El valor de las inversiones puede fluctuar. Ni resultados obtenidos ni los niveles de riesgo u otros indicadores financieros observados en el pasado no implican un comportamiento similar en el futuro. Los potenciales inversores deberán consultar a sus asesores legales, impositivos y financieros con carácter previo a invertir en el Fondo Común de Inversión. En ningún caso se aseguran o garantizan con carácter expreso o tácito el resultado o la integridad de las inversiones que se realicen en el fondo ni la liquidez del Fondo Común de Inversión, ni que los parámetros de riesgo informados se mantengan. Este documento no constituye una oferta de compra ni una solicitud para vender, ni constituye la base de cualquier contrato o compromiso alguno que se adopte en materia de inversión.

Las inversiones en cuotas del fondo no constituyen depósitos en BNP PARIBAS, Sucursal Buenos Aires o Banco Comafi S.A. 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, BNP PARIBAS, Sucursal Buenos Aires y/o Banco Comafi S.A. 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 cuotapartes o al otorgamiento de liquidez a tal fin.