GESTIÓN DE PRUEBAS DE RESISTENCIA **Información al 31/03/2022**

Resolución General CNV Número RESGC-2018-757-APN-DIR#CNV

Sociedad Gerente: BNP Paribas Investment Partners Arg. S.A.S.G.F.C.I
Fondos Money Market: Optimum CDB Pesos Ultra
Analista: Sol Gabriele Peruilh

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 cuotapartistas 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 dias 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 11.8 años)			
		Promedios	Margen %	Máximos	Margen %
1 día	63.6%	7.9%	55.7%	42.9%	20.7%
2 días	63.6%	13.6%	50.0%	47.3%	16.3%
3 días	73.0%	18.8%	54.2%	43.2%	29.8%
4 días	73.0%	23.6%	49.4%	52.7%	20.3%
Mayor a 4 días	100.0%	29.3%	70.7%	60.4%	39.6%

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 metodo 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 volatidad de los precios de mercado, los valores obtenidos por el metodo 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	2018	2019	2020	2021	2022
95.0%	0.04%	0.13%	0.03%	0.002%	0.004%
97.5%	0.05%	0.15%	0.04%	0.003%	0.004%
99.0%	0.05%	0.16%	0.04%	0.003%	0.004%

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 cuotapartistas. En ambos casos se observa que la liquidez de la cartera permite afrontar con holgura dichos escenarios:

Liquidez Cartera 1 día	Rescates total por cantidad de cuotapartistas			
	Primeros 3	Margen %	Primeros 5	Margen %
63.6%	47.3%	16.3%	59.2%	4.4%

4) Riesgo de Crédito

La cartera del fondo se mantiene en depositos a plazo o a la vista en bancos de primera linea. Cabe mencionar que la política de administración del fondo preve que al menos el 85% de las contrapartes tenga una califición 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.

DISCLAIMER

Este documento ha sido publicado por BNP Paribas Argentina Asset Management S.A. 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 calificado. En caso de que usted tuviera alguna duda de su contenido o su interpretación le solicitamos que se comunique al +54 11 4891 5100 ose dirija a nuestras oficinas sitas en Carlos Pellegrini 855, 9° "A", CABA, 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 drástica 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 indicados 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. 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, 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, tacita 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.