

Informe de Riesgos

Fondo Cohen Pesos – Octubre/Diciembre 2022

En cumplimiento de la RG N° 757 de CNV



RIESGO DE LIQUIDEZ

Se realizaron estimaciones de egresos máximos para el período (octubre 22 – diciembre 22). El trabajo incluye datos diarios desde el inicio del Fondo Cohen Pesos como Fondo Común de Dinero (11-08-2021), subdivididos en tres etapas (primeros 7 días, desde el día 8 al 15 y desde el día 16 al 30).

Para contrastar las estimaciones obtenidas, se realizó una prueba Backtesting y una medición del desvío contra los datos reales.

Cuadro de estimaciones

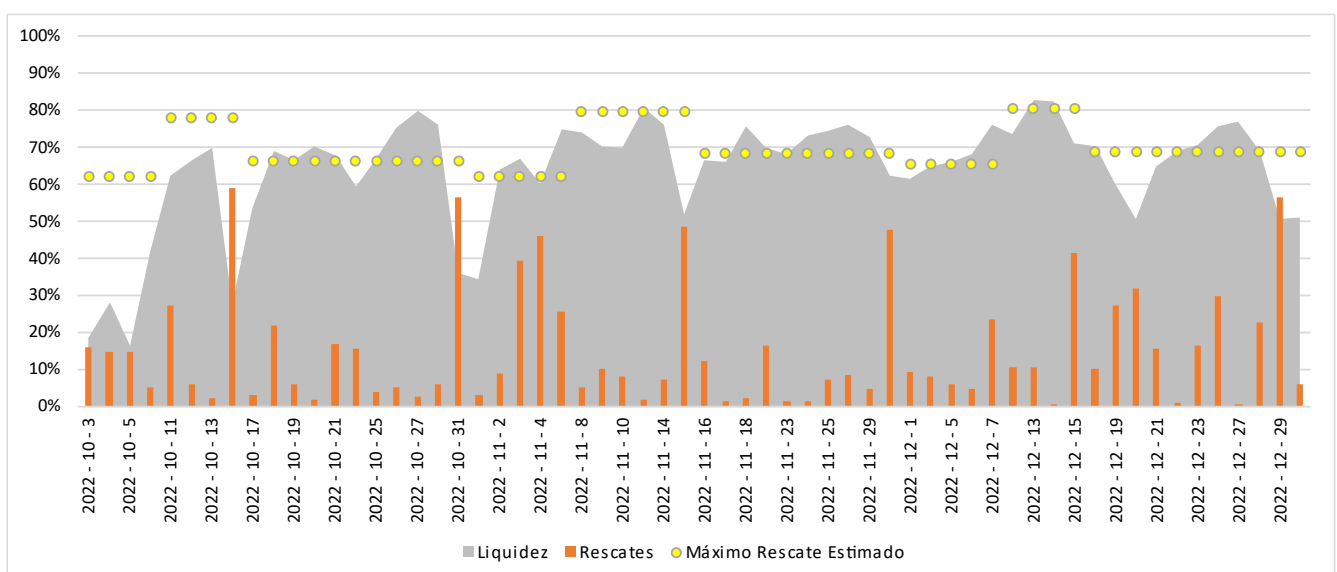
Período Oct. 22 a Dic. 22 - Valores expresados en términos del PN

Mes	Días	Max. Rescate real s/Últ. PN	Estimación del Máximo Rescate s/ PN	Liquidez Promedio	Desvío entre Valor real y Estimación
Octubre	1 a 7	-15,83%	-62,21%	26,26%	46,38%
	8 a 15	-58,97%	-78,09%	56,60%	19,12%
	16 a 30	-56,41%	-66,15%	65,44%	9,74%
Noviembre	1 a 7	-45,85%	-62,10%	60,10%	16,25%
	8 a 15	-48,54%	-79,53%	70,37%	31,00%
	16 a 30	-47,51%	-68,17%	70,44%	20,67%
Diciembre	1 a 7	-23,69%	-65,51%	67,30%	41,82%
	8 a 15	-41,32%	-80,36%	77,41%	39,04%
	16 a 30	-56,33%	-68,60%	64,42%	12,27%

Los desvíos entre los valores reales y estimados oscilaron entre 9,74% y 46,38%, habiéndose registrado 0 días en los que los rescates superaron a los estimados durante el cuarto trimestre del año.

El Backtesting entre los valores estimados y los datos reales entre Oct. 2021 y Sep. 2022 muestran que en un máximo de 12 ocasiones los rescates reales superaron a la estimación, representando el 4,92% de las 244 observaciones.

Evolución de la Liquidez, Egresos reales y Máximos Egresos estimados (en % del PN)

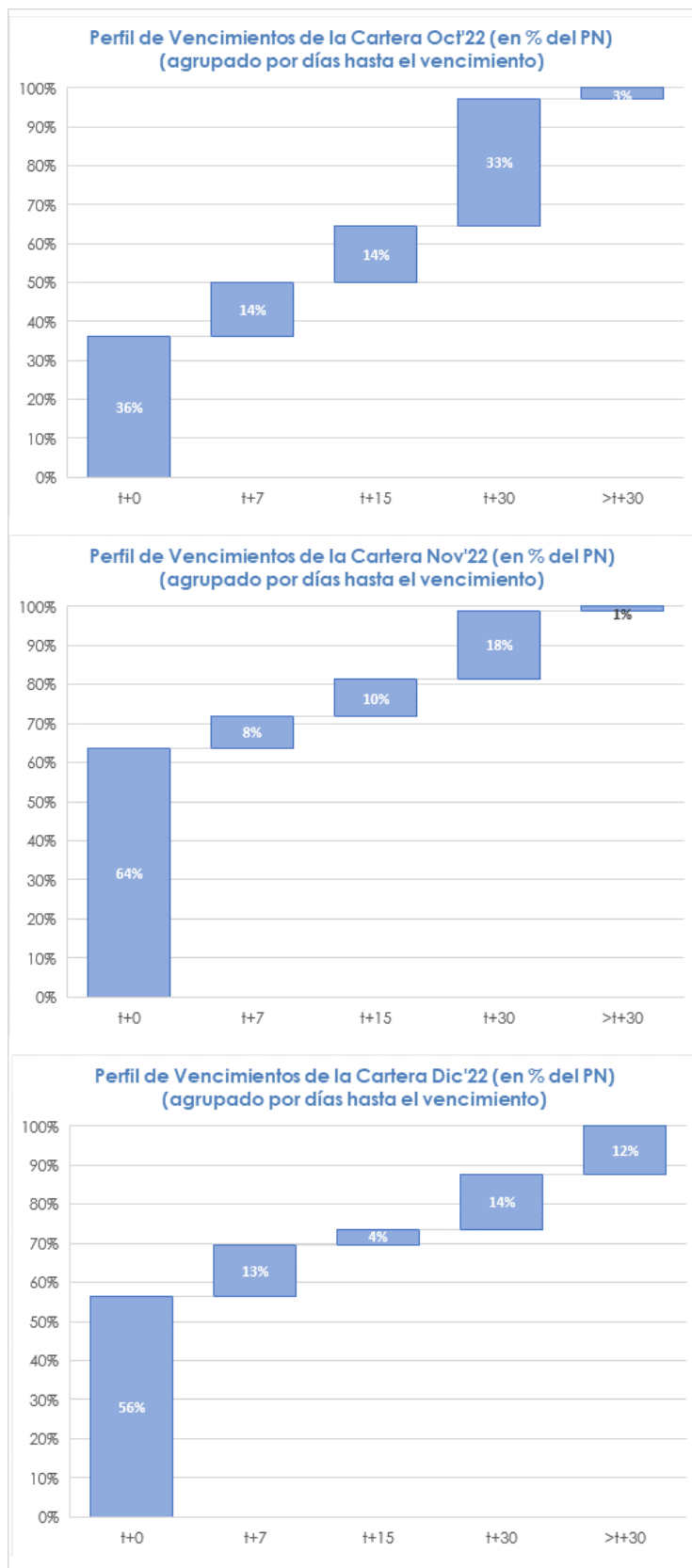


Delta Asset Management S.A.

Cerrito 1186 Piso 11 (CP 1010), CABA, Argentina. CUIT 33-70917291-9. www.deltaam.com.ar

Inscripta en la I.G.J. el 14/04/2005 bajo el registro N° 4670 - Libro 27, de Sociedades por Acciones. Registrada en CNV bajo Matrícula N° 40 "Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva (AAPIC)" y bajo Matrícula N° 158 "Agente de Colocación y Distribución Integral (ACDI)"

Cascada de Liquidez



Delta Asset Management S.A.

Cerrito 1186 Piso 11 (CP 1010), CABA, Argentina. CUIT 33-70917291-9. www.deltaam.com.ar

Inscripta en la I.G.J. el 14/04/2005 bajo el registro N° 4670 - Libro 27, de Sociedades por Acciones. Registrada en CNV bajo Matrícula N° 40 "Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva (AAPIC)" y bajo Matrícula N° 158 "Agente de Colocación y Distribución Integral (ACDI)"

RIESGO DE MERCADO

El Fondo COHEN PESOS no posee en su cartera instrumentos valuados a mercado.

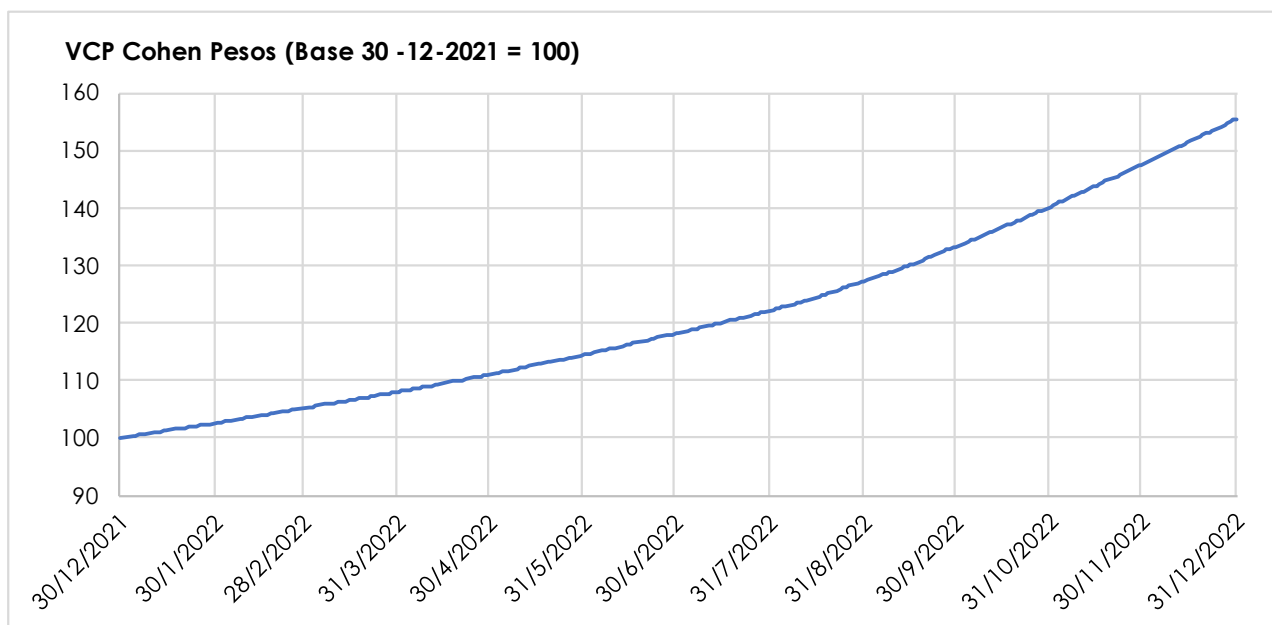
No obstante, se realizó un análisis del rendimiento y su volatilidad, y de la variación patrimonial para distintos períodos.

Rendimiento, volatilidad y variaciones patrimoniales del período

Datos al Cierre Dic-22	1 Mes	3 Meses	6 Meses
Rendimiento efectivo	5,20%	16,45%	31,38%
Volatilidad del Período	0,78%	1,03%	8,96%
Var. PN	-18,52%	69,94%	174,01%

En forma complementaria al análisis realizado se muestra la evolución de los Valores de Cuotaparte de la Clase B, entre Enero 2022 y Diciembre 2022.

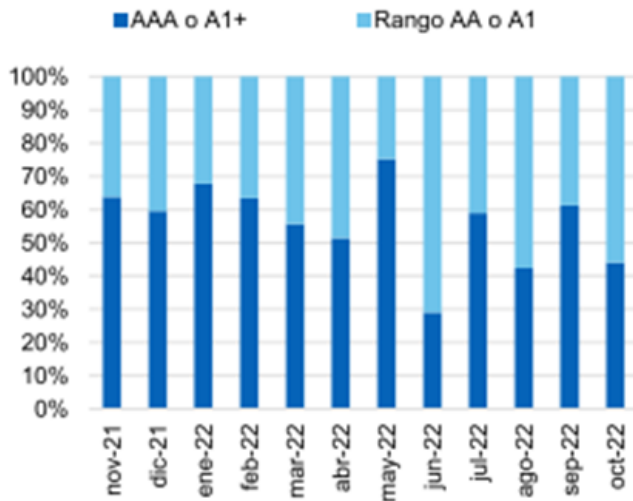
Evolución de los Valores de Cuotaparte – Clase B (Ene. 22 a Dic. 22)



RIESGO DE CRÉDITO

Se analiza la evolución de la calidad crediticia de la cartera del Fondo, donde se evidencia una alta calidad a partir de su conversión a Fondo Común de Dinero en Agosto 2021. Fuente: FIX Scr.

Evolución de la calidad crediticia de los instrumentos del fondo
(como % del PN)



Patrimonio del Fondo	\$ 911.011.625,88
Tipo de Fondo	Money Market
Moneda	AR\$
Plazo de rescate	Inmediato
Vida Promedio	7 días
Calificación	AAf (arg) Fix Scr

RIESGO DE CONCENTRACIÓN

Se analiza la concentración de clientes en el Fondo, entre los cuales se incluye a los Agentes de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión, que a su vez distribuyen los Fondos a sus clientes.

	oct-22	nov-22	dic-22
Concentración de Clientes			
Primeros 3	86,22%	89,95%	88,74%
Primeros 5	95,73%	97,53%	97,56%
Primeros 10	99,95%	99,98%	99,98%
Primeros 20	100,00%	100,00%	100,00%

