

# Informe de Riesgos

Fondo Cohen Pesos – Enero / Marzo 2025

En cumplimiento de la RG N° 757 de CNV



RIESGO DE LIQUIDEZ

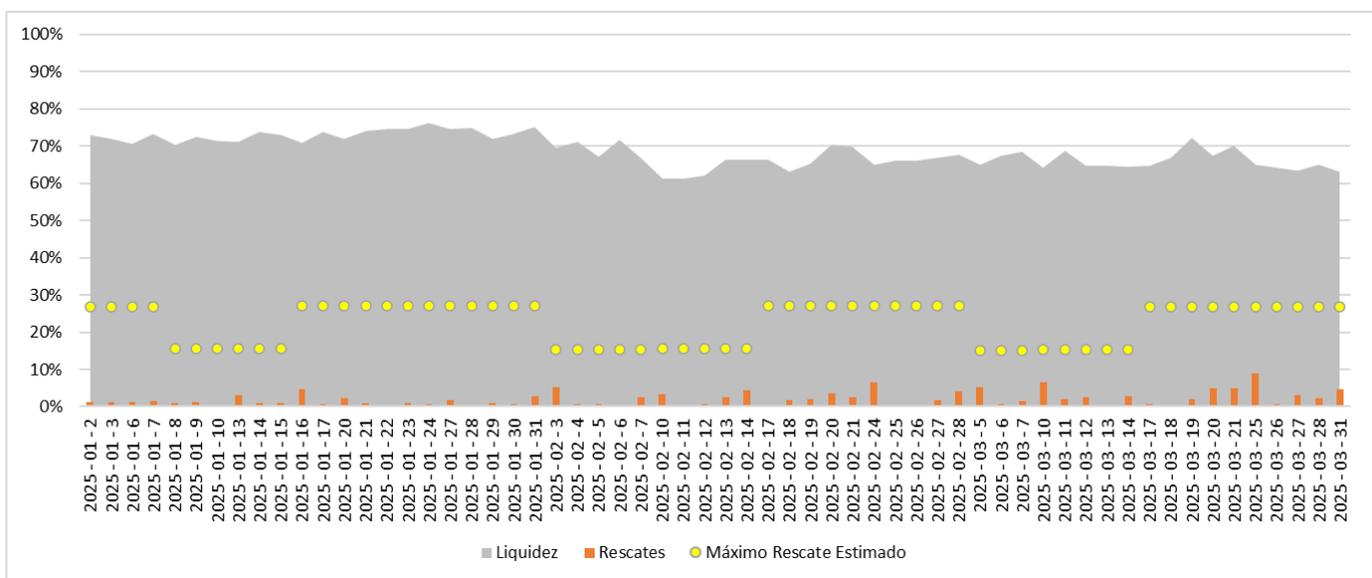
Se realizaron estimaciones de egresos máximos para el período (Enero 25 – Marzo 25). El trabajo incluye datos de 12 meses subdivididos en tres etapas (primeros 7 días, desde el día 8 al 15 y desde el día 16 al 30). Para contrastar las estimaciones obtenidas, se realizó una prueba Backtesting y una medición del desvío contra los datos reales.

**Cuadro de estimaciones**  
Período Ene. 25 a Mar. 25 - Valores expresados en términos del PN

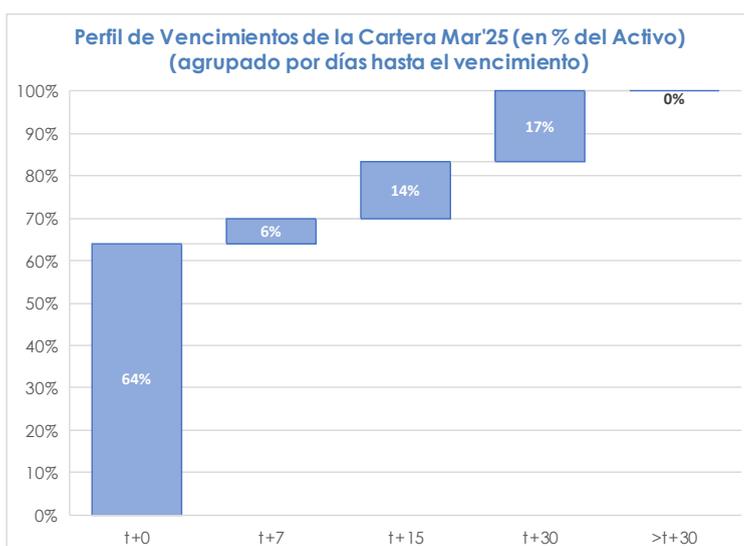
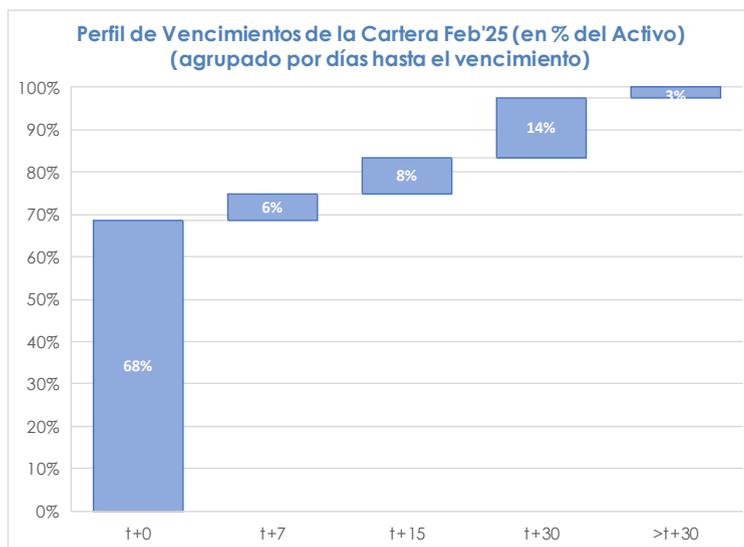
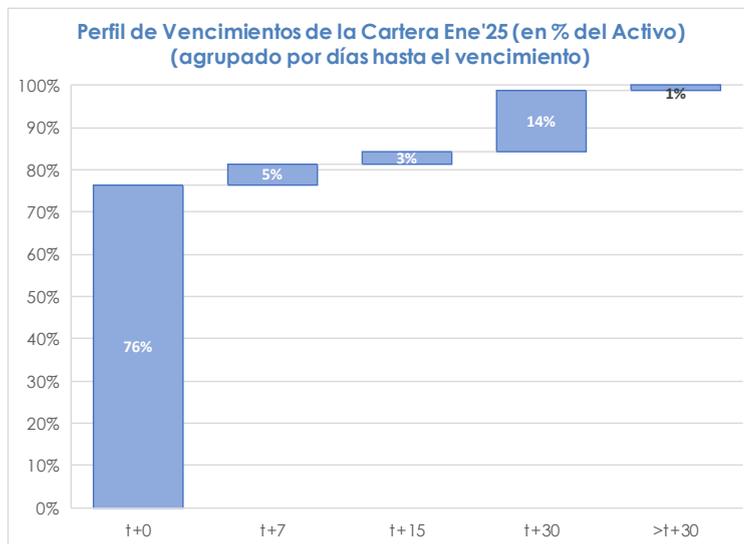
Mes	Días	Max. Rescate real s/Últ. PN	Estimación del Maximo Rescate s/ PN	Liquidez Promedio	Desvío entre Valor real y Estimación
Enero	1 a 7	-1,34%	-26,93%	72,24%	25,59%
	8 a 15	-2,99%	-15,69%	72,04%	12,70%
	16 a 30	-4,68%	-27,08%	73,86%	22,40%
Febrero	1 a 7	-5,09%	-15,34%	69,29%	10,25%
	8 a 15	-4,49%	-15,48%	63,35%	11,00%
	16 a 30	-6,56%	-26,97%	66,69%	20,41%
Marzo	1 a 7	-5,24%	-15,04%	66,91%	9,80%
	8 a 15	-6,54%	-15,24%	65,34%	8,70%
	16 a 30	-8,95%	-26,92%	66,20%	17,97%

Los desvíos entre los valores reales y estimados oscilaron entre 8,70% y 25,59%, habiéndose registrado 0 días en los que los rescates superaron a los estimados durante el primer trimestre del año. El Backtesting entre los valores estimados y los datos reales entre Ene. 2024 y Dic. 2024 muestran que en un máximo de 1 ocasiones los rescates reales superaron a la estimación, representando el 0,41% de las 244 observaciones.

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



**Cascada de Liquidez**



Delta Asset Management S.A.

## RIESGO DE MERCADO

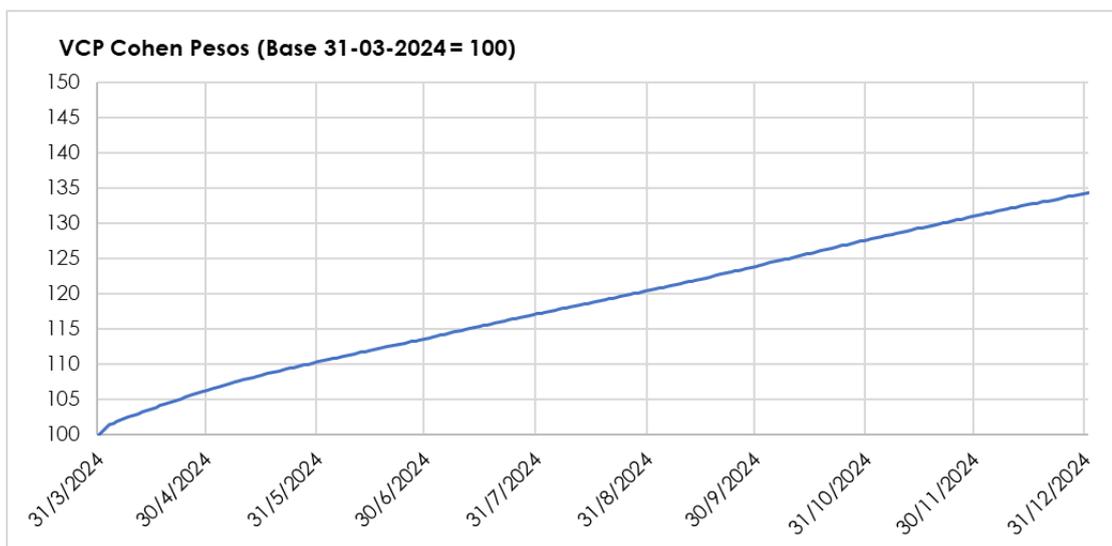
El Fondo COHEN PESOS no posee en su cartera instrumentos valuados a mercado.  
No obstante, se realizó un análisis del rendimiento y su volatilidad, y de la variación patrimonial para distintos períodos.

## Rendimiento, volatilidad y variaciones patrimoniales del período

Datos al Cierre Mar-25	1 Mes	3 Meses	6 Meses
Rendimiento efectivo	2,08%	6,73%	15,60%
Volatilidad del Período	0,23%	2,02%	3,85%
Var. PN	-8,56%	5,70%	21,34%

En forma complementaria al análisis realizado se muestra la evolución de los Valores de Cuotaparte de la Clase B, entre Abril 2024 y Marzo 2025.

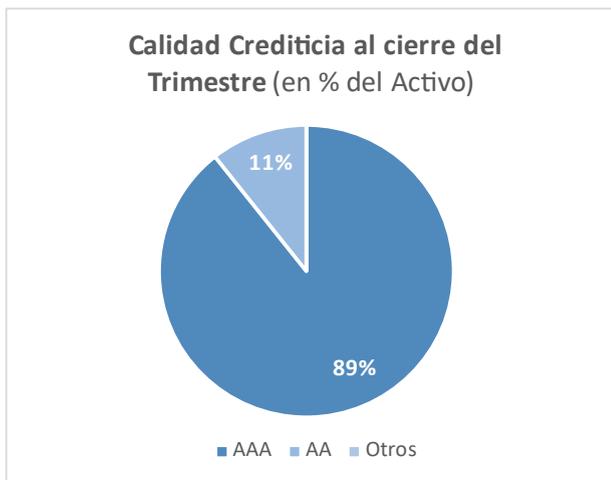
## Evolución de los Valores de Cuotaparte – Clase B (Abr.24 a Mar. 25)



## RIESGO DE CRÉDITO

Se analiza 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.

Calidad crediticia de los instrumentos del fondo



<b>Patrimonio del Fondo</b>	<b>\$ 3.551.075.061,76</b>
Tipo de Fondo	Money Market
Moneda	AR\$
Plazo de rescate	Inmediato
Vida Promedio	6 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.

	ene-25	feb-25	mar-25
<b>Concentración de Clientes</b>			
Primeros 3	82,12%	79,27%	87,62%
Primeros 5	96,26%	94,96%	97,11%
Primeros 10	99,68%	99,70%	99,83%
Primeros 20	100,00%	100,00%	100,00%

Delta Asset Management S.A.

