

Informe de Riesgos

Fondo Cohen Pesos – Julio / Septiembre 2023

En cumplimiento de la RG N° 757 de CNV



RIESGO DE LIQUIDEZ

Se realizaron estimaciones de egresos máximos para el período (Julio 23 – Septiembre 23). 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

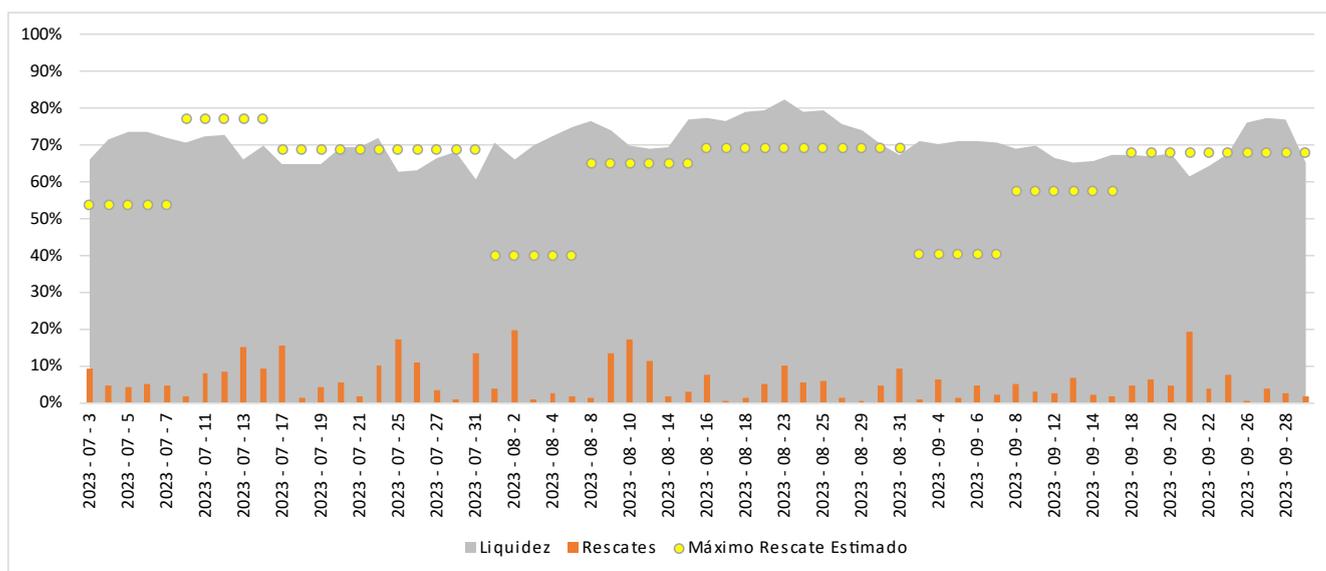
Período Jul. 23 a Sep. 23 - Valores expresados en términos del PN

Mes	Días	Max. Rescate real s/Últ. PN	Estimación del Máximo Rescate s/ PN	Liquidez Promedio	Desvío entre Valor real y Estimación
Julio	1 a 7	-9,28%	-53,72%	71,34%	44,44%
	8 a 15	-15,11%	-77,06%	70,26%	61,95%
	16 a 30	-17,39%	-68,60%	65,98%	51,21%
Agosto	1 a 7	-19,96%	-40,12%	70,78%	20,16%
	8 a 15	-17,13%	-64,84%	72,55%	47,71%
	16 a 30	-10,07%	-69,13%	76,40%	59,06%
Septiembre	1 a 7	-6,27%	-40,31%	70,94%	34,03%
	8 a 15	-6,66%	-57,33%	67,24%	50,67%
	16 a 30	-19,32%	-67,96%	69,16%	48,63%

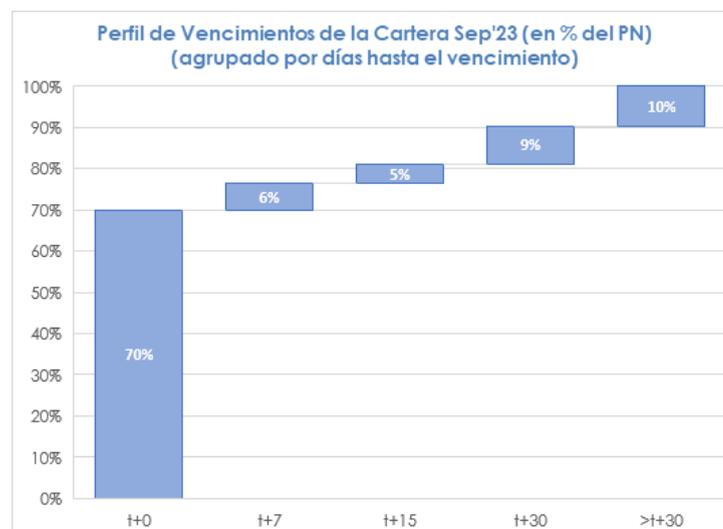
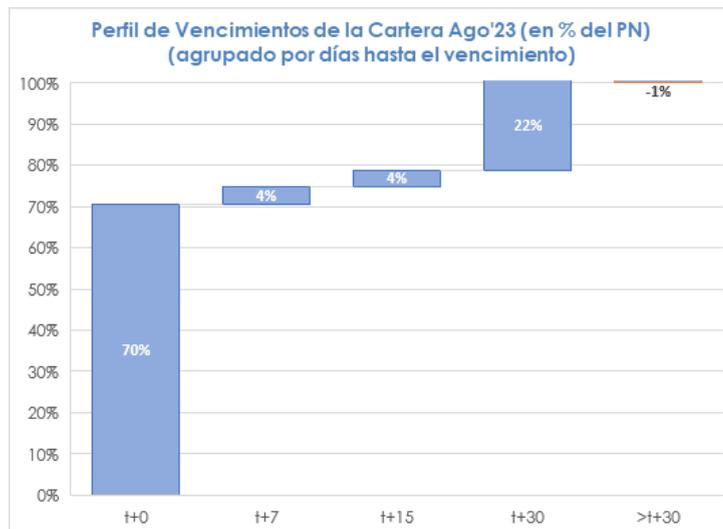
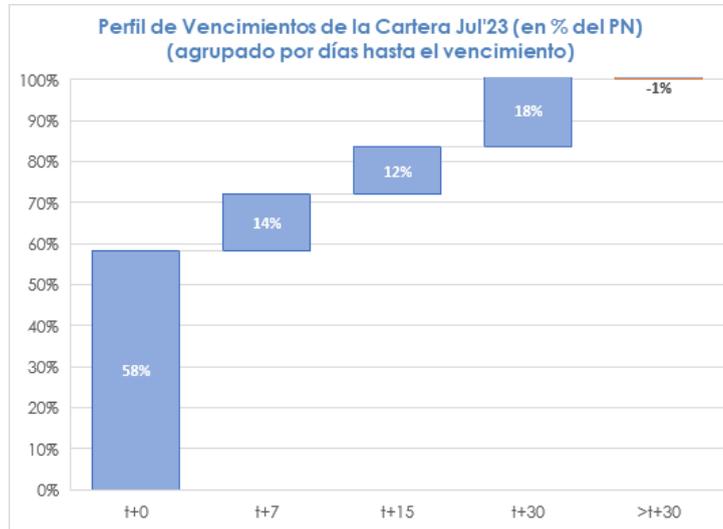
Los desvíos entre los valores reales y estimados oscilaron entre 20,16% y 61,95%, habiéndose registrado 0 días en los que los rescates superaron a los estimados durante el tercer trimestre del año.

El Backtesting entre los valores estimados y los datos reales entre Jul. 2022 y Jun. 2023 muestran que en un máximo de 3 ocasiones los rescates reales superaron a la estimación, representando el 1,23% de las 244 observaciones.

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



Cascada de Liquidez



RIESGO DE MERCADO

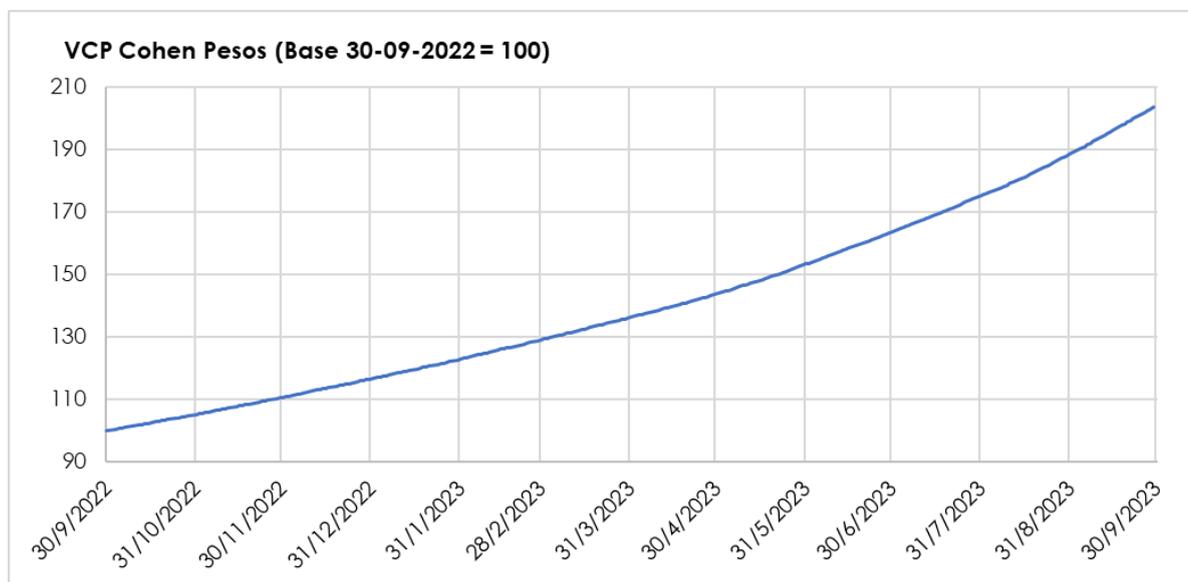
El Fondo COHEN PESOS no posee en su cartera instrumentos valuados a mercado. No obstante, se realizó un análisis del rendimiento y su volatilidad, y de la variación patrimonial para distintos períodos.

Rendimiento, volatilidad y variaciones patrimoniales del período

Datos al Cierre Sep-23	1 Mes	3 Meses	6 Meses
Rendimiento efectivo	7,91%	16,18%	24,33%
Volatilidad del Período	1,10%	7,34%	9,76%
Var. PN	-8,02%	32,40%	6,87%

En forma complementaria al análisis realizado se muestra la evolución de los Valores de Cuotaparte de la Clase B, entre Octubre 2022 y Septiembre 2023.

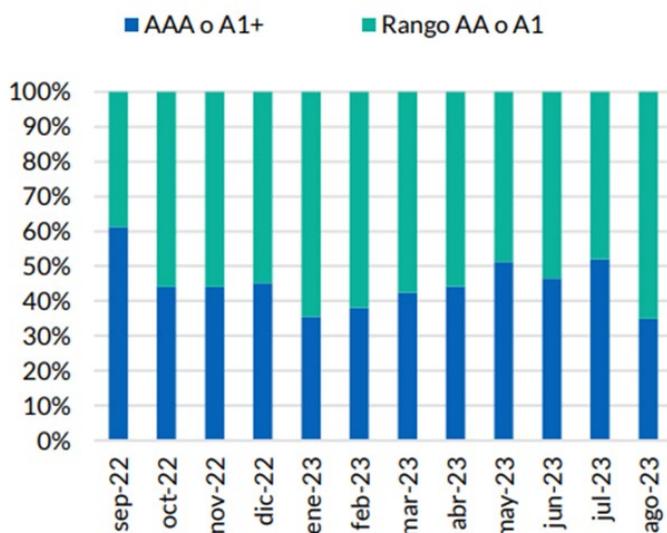
Evolución de los Valores de Cuotaparte – Clase B (Oct.22 a Sep. 23)



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	\$ 2.171.676.558,99
Tipo de Fondo	Money Market
Moneda	AR\$
Plazo de rescate	Inmediato
Vida Promedio	5 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.

	jul-23	ago-23	sep-23
Concentración de Clientes			
Primeros 3	86,84%	81,11%	85,76%
Primeros 5	98,29%	97,45%	96,60%
Primeros 10	99,97%	99,98%	99,95%
Primeros 20	100,00%	100,00%	100,00%

