

Informe de Riesgos

Fondo Cohen Pesos – Abril / Junio 2023

En cumplimiento de la RG N° 757 de CNV



Delta Asset
Management



RIESGO DE LIQUIDEZ

Se realizaron estimaciones de egresos máximos para el período (Abril 23 – Junio 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

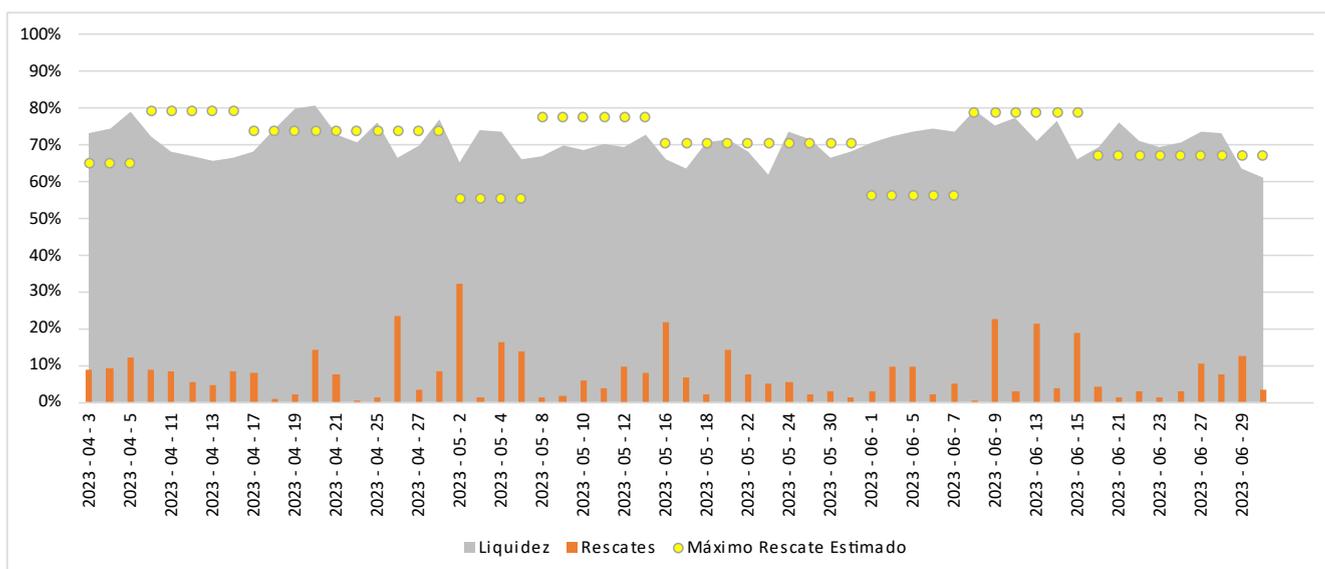
Período Abr. 23 a Jun. 23 - Valores expresados en términos del PN

Mes	Días	Max. Rescate real s/Últ. PN	Estimación del Máximo Rescate s/ PN	Liquidez Promedio	Desvío entre Valor real y Estimación
Abril	1 a 7	-12,44%	-65,04%	75,66%	52,60%
	8 a 15	-8,98%	-79,24%	67,92%	70,26%
	16 a 30	-23,34%	-73,78%	73,54%	50,44%
Mayo	1 a 7	-32,26%	-55,32%	69,63%	23,06%
	8 a 15	-9,77%	-77,72%	69,60%	67,95%
	16 a 30	-21,86%	-70,66%	68,13%	48,80%
Junio	1 a 7	-9,84%	-56,35%	72,84%	46,51%
	8 a 15	-22,83%	-78,80%	74,27%	55,97%
	16 a 30	-12,72%	-67,11%	69,85%	54,39%

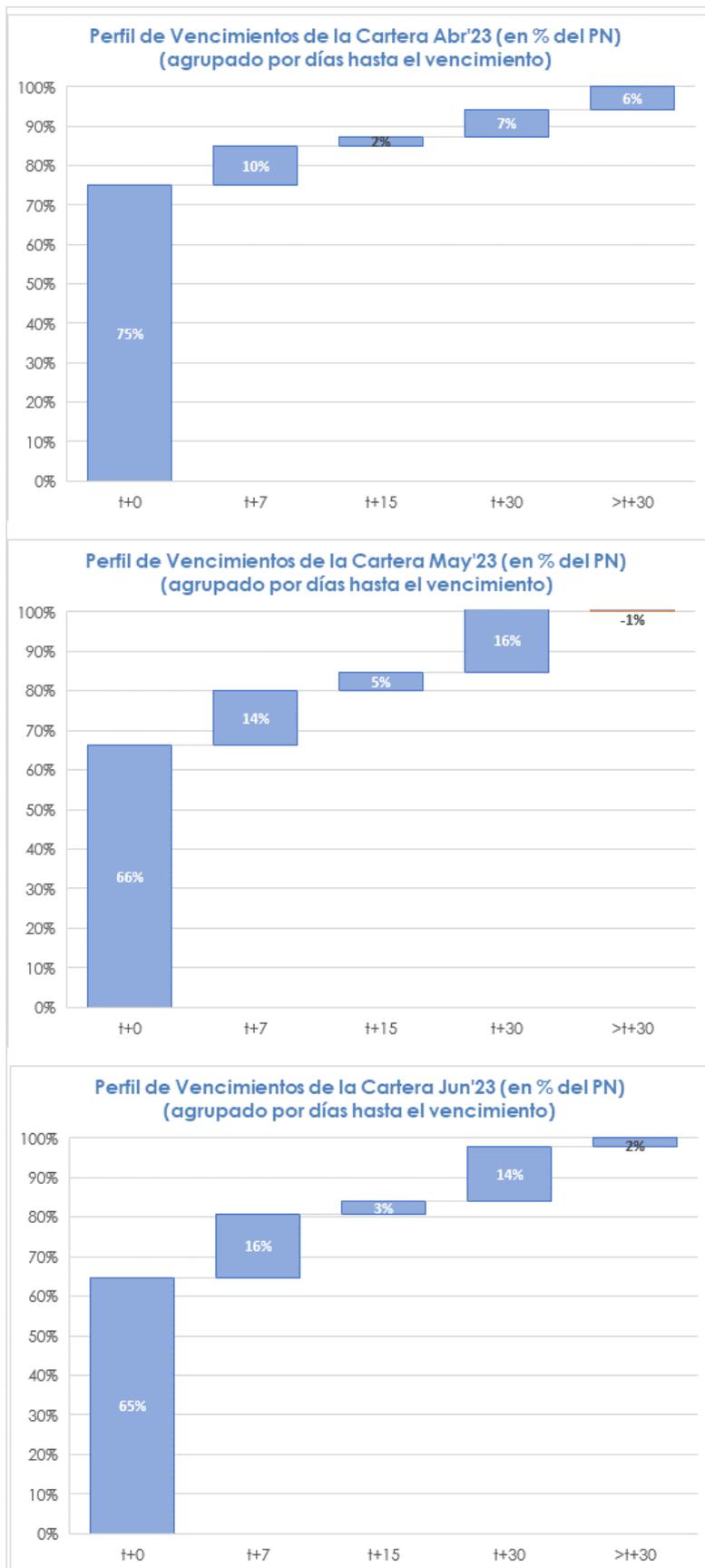
Los desvíos entre los valores reales y estimados oscilaron entre 23.06% y 70.26%, habiéndose registrado 0 días en los que los rescates superaron a los estimados durante el primer trimestre del año.

El Backtesting entre los valores estimados y los datos reales entre Abr. 2022 y Mar. 2023 muestran que en un máximo de 10 ocasiones los rescates reales superaron a la estimación, representando el 4,08% de las 245 observaciones.

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



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.

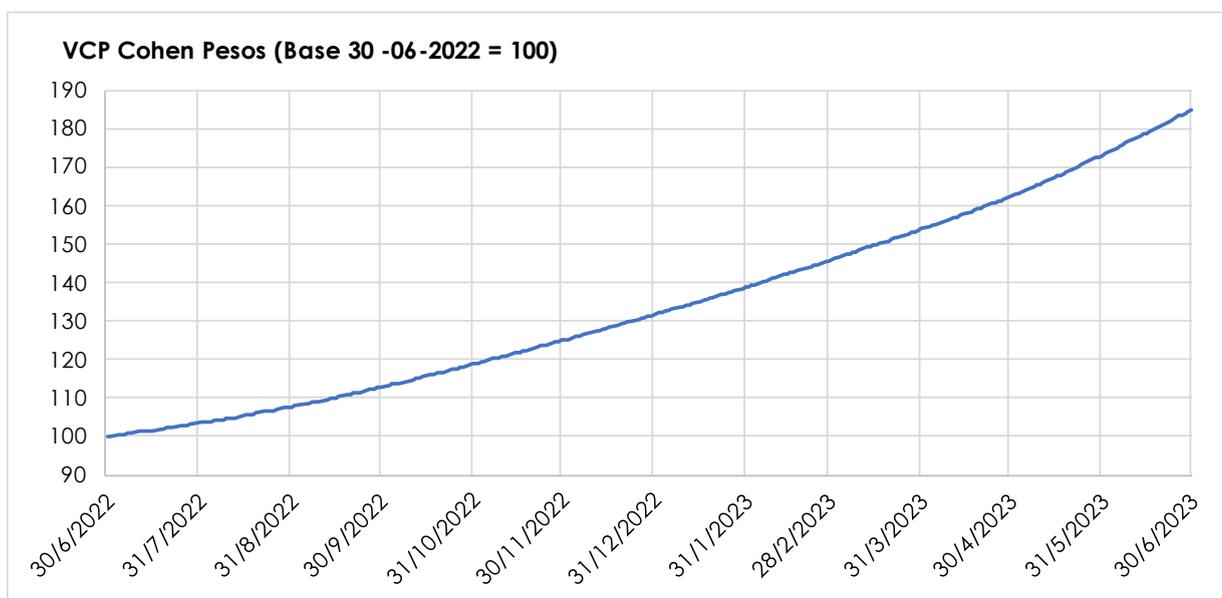
No obstante, se realizó un análisis del rendimiento y su volatilidad, y de la variación patrimonial para distintos períodos.

Rendimiento, volatilidad y variaciones patrimoniales del período

Datos al Cierre Jun-23	1 Mes	3 Meses	6 Meses
Rendimiento efectivo	6,80%	20,16%	40,64%
Volatilidad del Período	1,15%	6,48%	7,08%
Var. PN	36,54%	69,31%	123,06%

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

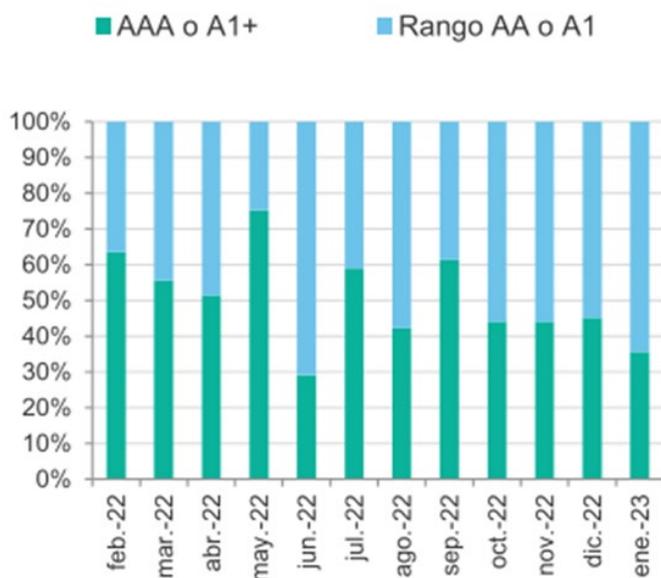
Evolución de los Valores de Cuotaparte – Clase B (Jul.22 a Jun. 23)



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	\$ 2.032.059.692,20
Tipo de Fondo	Money Market
Moneda	AR\$
Plazo de rescate	Inmediato
Vida Promedio	4 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.

	abr-23	may-23	jun-23
Concentración de Clientes			
Primeros 3	83,59%	89,86%	78,72%
Primeros 5	98,98%	96,81%	98,64%
Primeros 10	99,98%	99,97%	99,98%
Primeros 20	100,00%	100,00%	100,00%

