

Informe de Riesgos

Fondo Cohen Pesos – Octubre / Diciembre 2023

En cumplimiento de la RG N° 757 de CNV



RIESGO DE LIQUIDEZ

Se realizaron estimaciones de egresos máximos para el período (Octubre 23 – Diciembre 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

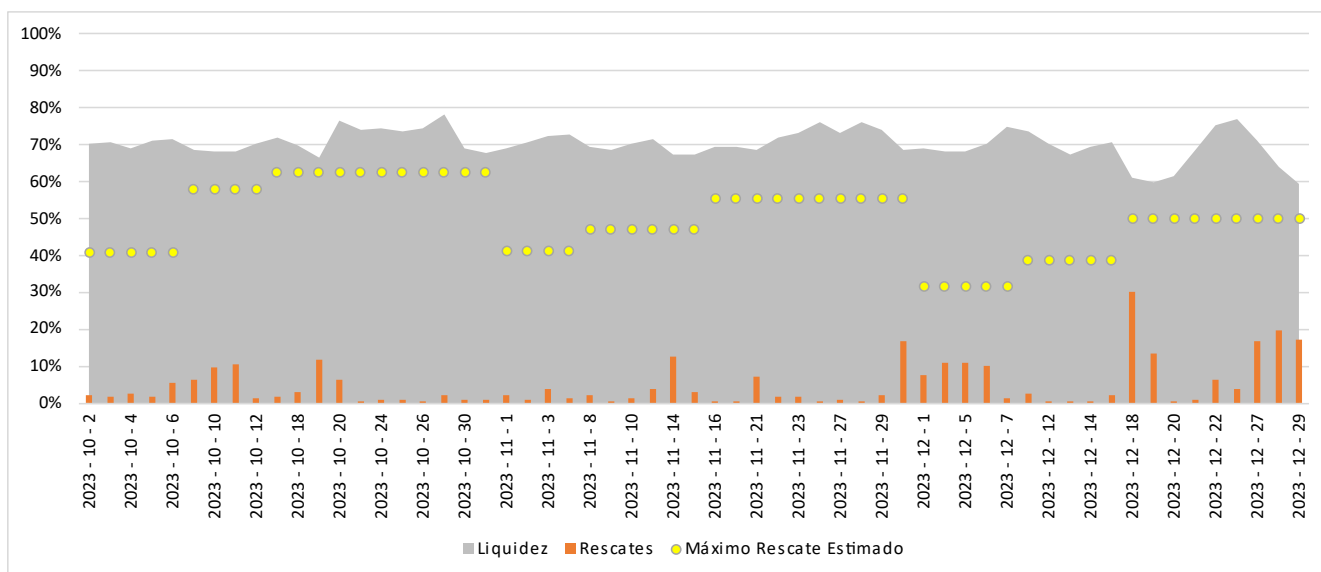
Período Oct. 23 a Dic. 23 - Valores expresados en términos del PN

Mes	Días	Max. Rescate real s/Últ. PN	Estimación del Máximo Rescate s/ PN	Liquidez Promedio	Desvío entre Valor real y Estimación
Octubre	1 a 7	-5,39%	-40,87%	70,52%	35,48%
	8 a 15	-10,63%	-57,84%	68,75%	47,22%
	16 a 30	-12,01%	-62,64%	72,34%	50,64%
Noviembre	1 a 7	-4,10%	-41,33%	71,22%	37,23%
	8 a 15	-12,53%	-47,29%	69,05%	34,76%
	16 a 30	-16,90%	-55,54%	72,09%	38,64%
Diciembre	1 a 7	-11,12%	-31,73%	70,04%	20,60%
	8 a 15	-2,56%	-38,54%	70,21%	35,98%
	16 a 30	-30,26%	-49,97%	66,39%	19,71%

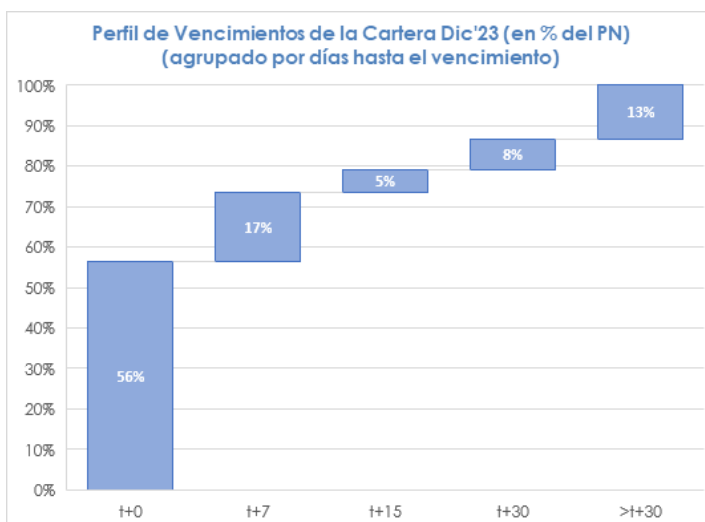
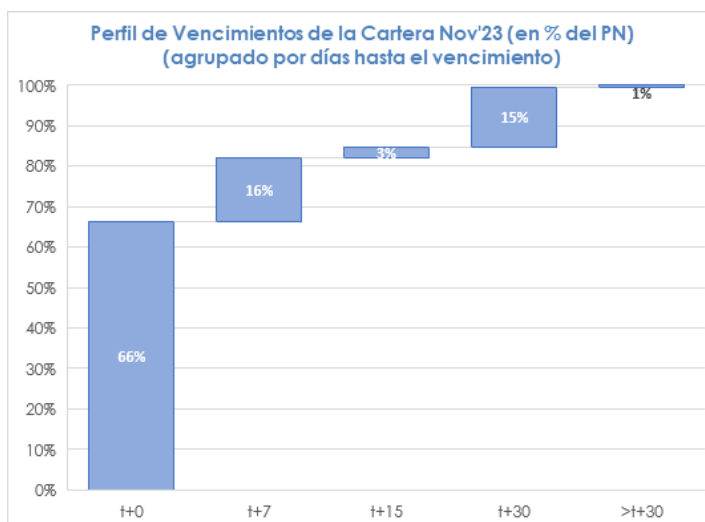
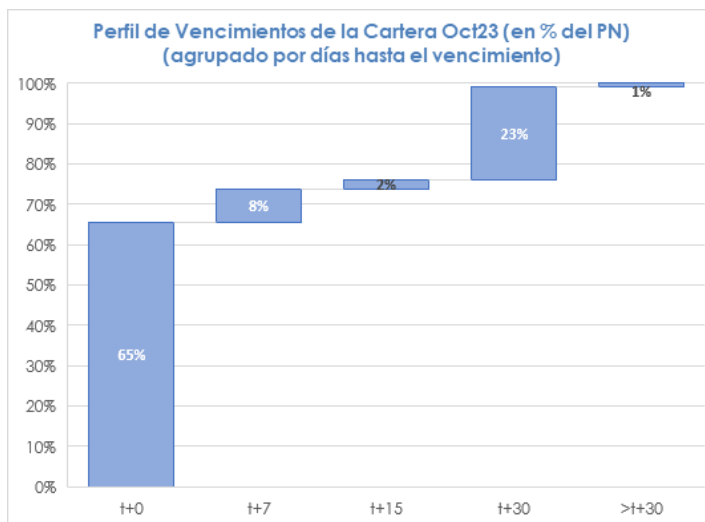
Los desvíos entre los valores reales y estimados oscilaron entre 19,71% y 50,64%, habiéndose registrado 0 días en los que los rescates superaron a los estimados durante el cuarto trimestre del año.

El Backtesting entre los valores estimados y los datos reales entre Oct. 2022 y Sep. 2023 muestran que en un máximo de 0 ocasiones los rescates reales superaron a la estimación, representando el 0% de las 244 observaciones.

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



Cascada de Liquidez



RIESGO DE MERCADO

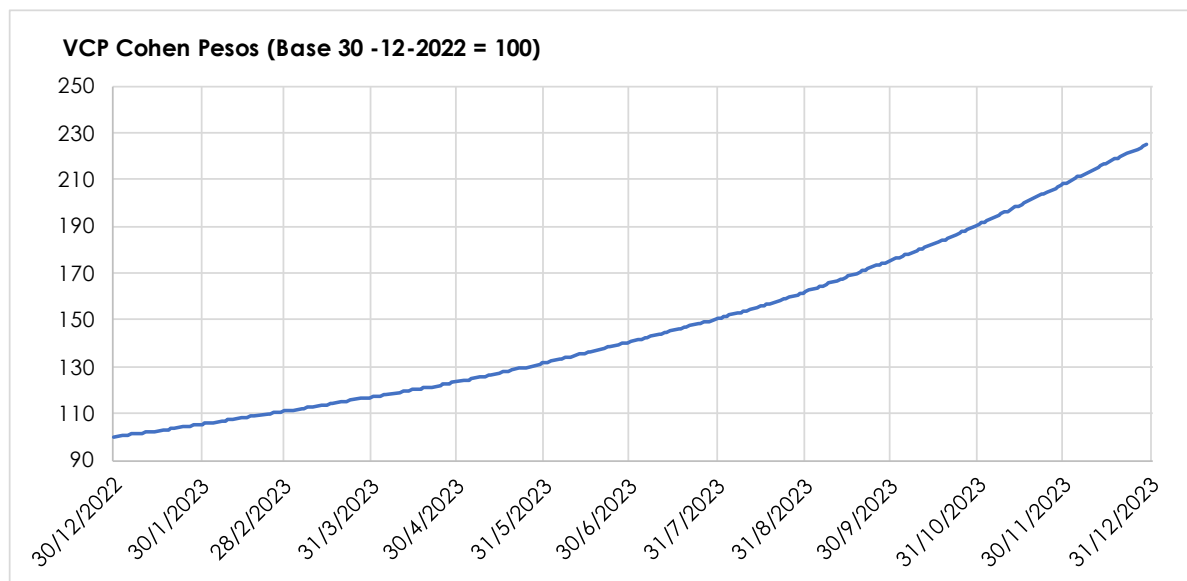
El Fondo COHEN PESOS no posee en su cartera instrumentos valuados a mercado. No obstante, se realizó un análisis del rendimiento y su volatilidad, y de la variación patrimonial para distintos períodos.

Rendimiento, volatilidad y variaciones patrimoniales del período

Datos al Cierre Dic-23	1 Mes	3 Meses	6 Meses
Rendimiento efectivo	7,95%	28,47%	59,72%
Volatilidad del Período	6,91%	6,00%	9,43%
Var. PN	-42,44%	-3,73%	2,89%

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

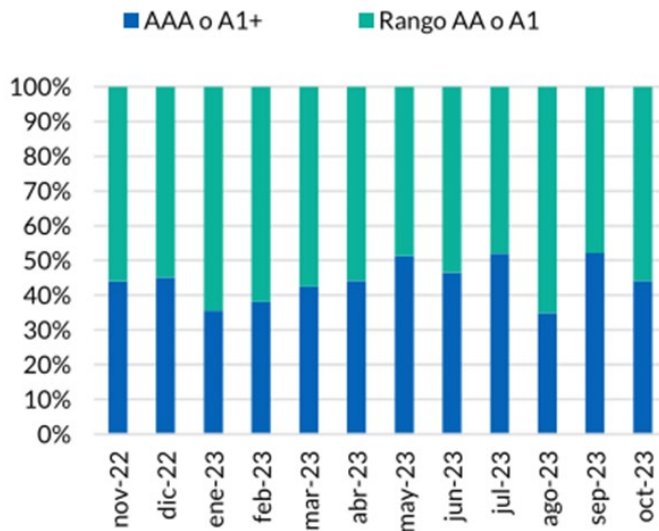
Evolución de los Valores de Cuotaparte – Clase B (Ene.23 a Dic. 23)



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	\$ 2.090.740.725,77
Tipo de Fondo	Money Market
Moneda	AR\$
Plazo de rescate	Inmediato
Vida Promedio	8 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-23	nov-23	dic-23
Concentración de Clientes			
Primeros 3	92,49%	95,87%	86,26%
Primeros 5	96,14%	98,77%	93,58%
Primeros 10	99,86%	99,98%	99,99%
Primeros 20	100,00%	100,00%	100,00%

