

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

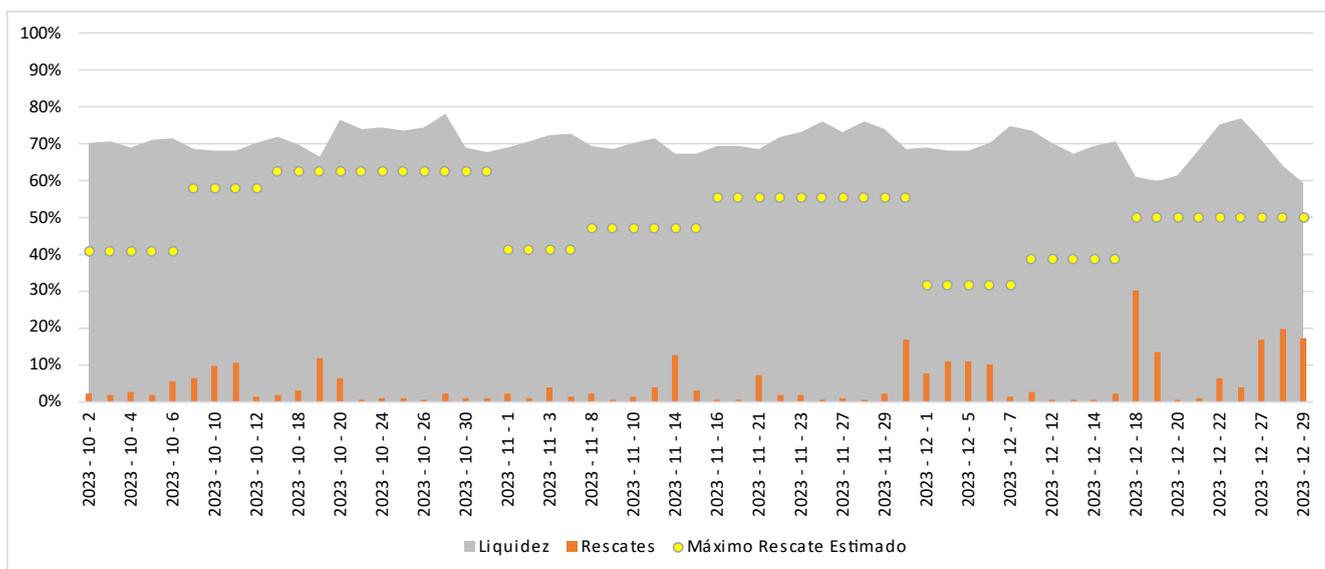
Período Oct. 23 a Dic. 23 - Valores expresados en términos del PN

| 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% |

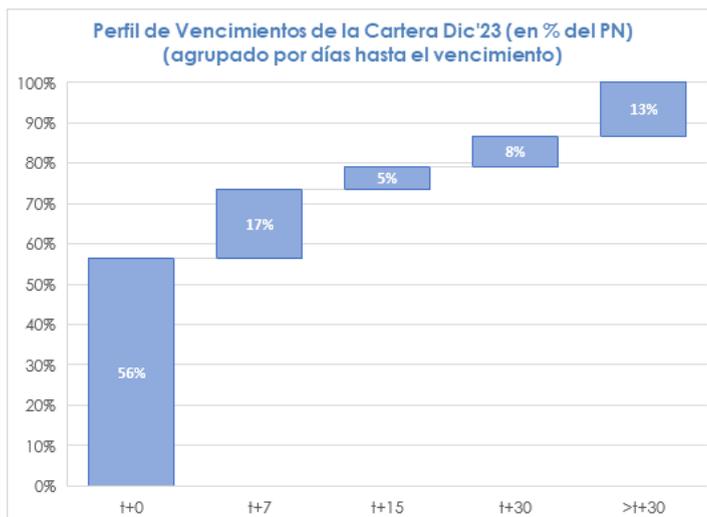
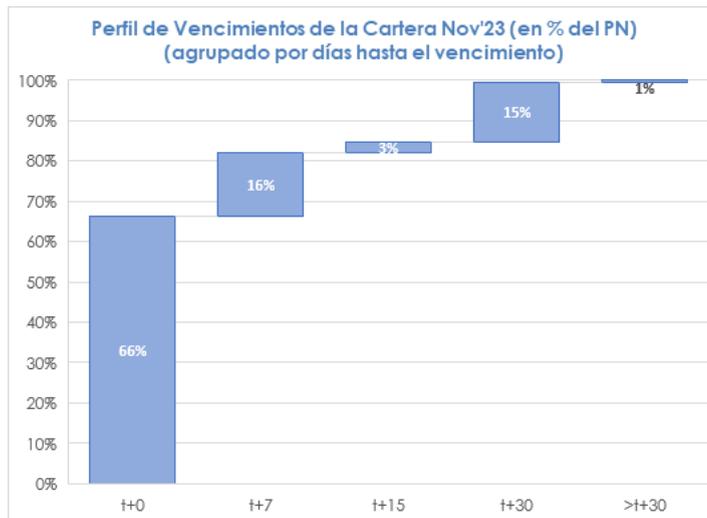
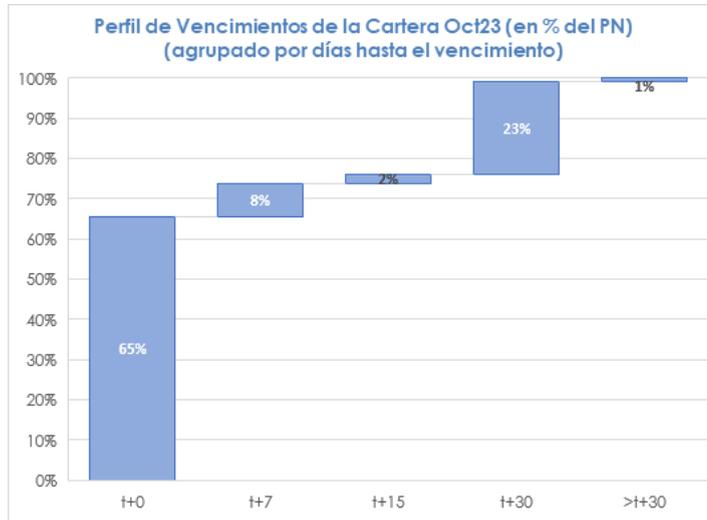
Los desvíos entre los valores reales y estimados oscilaron entre 19,71% y 50,64%, habiéndose registrado 0 días en los que los rescates superaron a los estimados durante el cuarto trimestre del año.

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

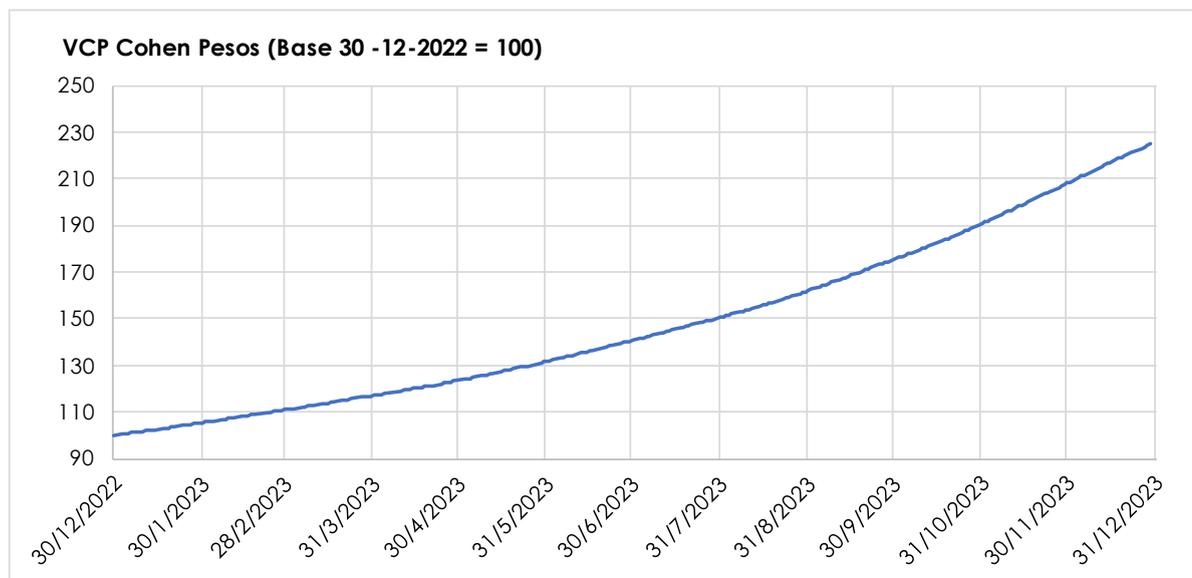
El Fondo COHEN PESOS no posee en su cartera instrumentos valuados a mercado. No obstante, se realizó un análisis del rendimiento y su volatilidad, y de la variación patrimonial para distintos períodos.

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.

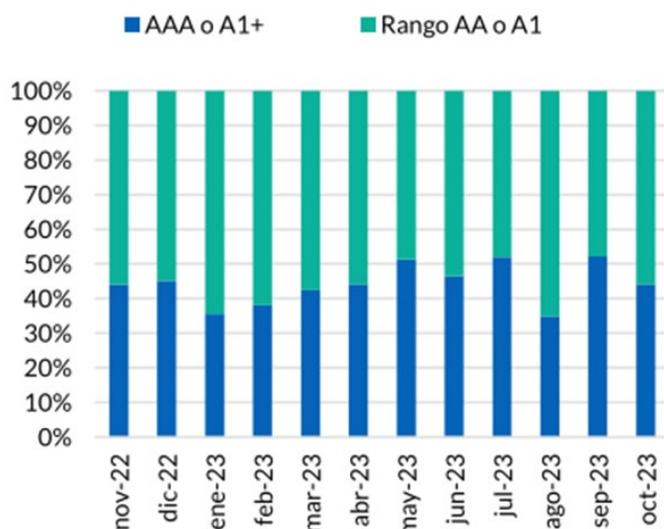
Evolución de los Valores de Cuotaparte – Clase B (Ene.23 a Dic. 23)



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% |

