

FIX confirma la calificación del fondo Cohen Renta Fija a AA-/V3(arg)

4 de abril de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) (en adelante FIX o la calificadora), -Buenos Aires- 04 de abril de 2014: FIX confirmó la calificación crediticia a AA-(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado V3(arg) al fondo Cohen Renta Fija administrado por Cohen S.G.F.C.I.S.A. -Cohen Renta Fija AA-/V3(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo haya registrado en el último año un riesgo crediticio promedio y máximo de AA-(arg). En tanto, la calificación de riesgo de mercado V3(arg) responde a un moderado riesgo de tasa y de liquidez. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Al 31-01-14, las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en en AAA o A1+ por un 24.6%, en rango AA o A1 por un 63.4%, en rango A o A2 por un 10.9%, en rango BBB 1%, y en D por un 0.1%. En tanto, la concentración por emisor era baja a la misma fecha. La principal inversión en valores privados reunía un 11.1% y las primeros cinco un 34.48% de la cartera. Además, éstas eran inversiones en fondos comunes de inversión y plazos fijos para administrar liquidez. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un moderado riesgo de tasa y riesgo spread. En el último año, la duración modificada promedio fue cercana al medio año. En tanto, el riesgo de liquidez es moderado. PERFIL DEL FONDO: Cohen Renta Fija es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de corto plazo. Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El perfil de cuotapartistas al que apunta el fondo son inversores individuales, corporativos e institucionales. El fondo se constituyó con el propósito de otorgarle razonable rentabilidad y liquidez a las inversiones que realicen los cuotapartistas. ADMINISTRADORA Cohen Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. fue constituida el 15 de noviembre de 2007. Sus accionistas son Grupo Cohen S.A. en un 95%, y CGM Cohen Global Markets S.A. en un 5%. La capacidad de gestión y administración de Cohen Sociedad Gerente se considera adecuada. En el último la Administradora realizó la incorporación de personal clave para lograr un crecimiento en un marco de control e hizo foco en la implementación de procesos de control. Se destaca que la presente Administradora gestionaba al 31-01-14 cuatro fondos abiertos y un patrimonio cercano a los \$4550 millones. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN: Las acciones de calificación podrían verse afectadas por cambios materiales en la calidad crediticia o en los perfiles de riesgo de mercado del fondo. Un cambio material con relación a los lineamientos de FIX por algún factor clave de la calificación podría generar que FIX baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de FIX de fondos de deuda, por favor, consultar los criterios a los que se hace referencia debajo, que además están publicados en el sitio web de la calificadora, www.fiixscr.com. Contactos: Analista Principal Federico Comes Analyst +541152358147 Analista Secundario Gustavo Avila Director +541152358142 Información adicional disponible en www.fixscr.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Los Criterios National Ratings Criteria; Ene., 19, 2011 y Criterios de calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica; Jun., 6, 2011 están disponibles en www.fixscr.com. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FIXSCR.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FIXSCR.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE

SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX.