

FIX baja la calificación de Cohen Renta Fija Plus a A+/V6(arg)

April 4, 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 bajó la calificación crediticia desde AA-(arg) hasta A+(arg). Asimismo, confirma la calificación de riesgo de mercado V6(arg) al fondo Cohen Renta Fija Plus, administrado por Cohen S.A.S.G.F.C.I. -- Cohen Renta Fija Plus: A+/V6(arg) desde AA-/V6(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La baja de calificación crediticia a A+(arg) desde AA-(arg) responde principalmente a la distribución de las calificaciones en cartera. Si bien el fondo registró a la fecha de análisis y en promedio en el último año, un riesgo crediticio promedio de AA-(arg), al 31-01-14 un 0.3% de la cartera se encontraba calificado en rango BB(arg) y un 2.5% en CC en escala internacional (principalmente los títulos públicos bajo ley internacional DICY y PARY). En tanto, la calificación de riesgo de mercado V6(arg) obedece a un alto riesgo de tasa de interés, un moderado a alto riesgo de liquidez y un elevado riesgo cambiario. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: A la fecha de análisis (31-01-14), las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 0.5%, en rango AA o A1 por un 89.5%, en rango A o A2 por un 1.7%, en rango BBB 5.6%, en rango BB por un 0.3% y en CC en escala internacional por un 2.5%. El riesgo de concentración por emisor es bajo a moderado. Al 31 de enero de 2014 (fecha de análisis), la principal inversión en valores privados reunía un 12% y las primeras cinco un 36%. La estrategia del fondo de invertir un elevado porcentaje en títulos públicos disminuye el presente riesgo. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un alto riesgo de tasa. En el último año, la duración modificada promedio se ubicó cerca de los tres años. Dado este riesgo de tasa, el riesgo spread también es alto pese a la muy alta calidad crediticia de los activos en cartera. El riesgo de liquidez es moderado a alto. A la fecha de análisis, el principal cuotapartista reunía el 93.7% del patrimonio y los primeros cuatro un 100%. En tanto, la liquidez inmediata y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) alcanzaban un 77%. Además, existía un elevado riesgo cambiario (63% de activos en dólares estando el fondo nominado en pesos) aunque solo en caso de apreciación del tipo de cambio. PERFIL DEL FONDO: Cohen Renta Fija Plus es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de mediano plazo y está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El objetivo del fondo consiste en brindar seguridad y liquidez a los cuotapartistas otorgando, a su vez, un retorno superior a su Benchmark, el Índice de Bonos en pesos elaborado por el IAMC, con una moderada volatilidad. 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%. A fines de enero de 2014, administraba cuatro fondos y un patrimonio cercano a los \$550 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.fixscr.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://www.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](http://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.