

Fitch baja la calificación de Cohen Infraestructura a BBB+/V6(arg)

19 de junio de 2013

Fitch Ratings bajó la calificación crediticia a BBB+(arg) desde A-(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado V6(arg) al fondo Cohen Infraestructura administrado por Cohen S.A.S.G.F.C.I. --Cohen Infraestructura: BBB+/V6(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: La baja de calificación crediticia se fundamenta principalmente en la actual distribución de las calificaciones en cartera y a que en el último semestre, el riesgo crediticio máximo de la cartera se ubicó en BBB+(arg), en línea con la calificación asignada. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V6(arg) obedece a un moderado a alto riesgo de tasa de interés, un muy elevado riesgo de liquidez y un moderado riesgo cambiario. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Al 26-04-13, las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 2.4%, en rango AA o A1 por un 26.4%, en rango A o A2 por un 25.7%, en rango BBB o A3 por un 40.4%, en rango B por un 2.5%, en CCC por un 2% y en C por un 0.6%. El riesgo de concentración por emisor es moderado. Al 26 de abril de 2013 (fecha de análisis), la principal concentración en valores privados reunía un 18.8% y las principales cinco tenencias un 46.8% del fondo. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un moderado a alto riesgo de tasa. En el último año, la duración modificada ajustada por riesgo spread promedio se ubicó cerca de los dos años. Dado este riesgo de tasa, el riesgo spread también es moderado a alto. En tanto, el riesgo de liquidez es muy elevado. A la fecha de análisis, un solo cuotapartista reunía el 100% del fondo, mientras que los activos líquidos alcanzaban solamente el 1.9%. Además, existía un moderado riesgo cambiario (24.8% de activos en dólares estando el fondo nominado en pesos) aunque solo en caso de apreciación del dólar oficial. PERFIL DEL FONDO: Cohen Infraestructura es un fondo de renta mixta con un horizonte de inversión de largo plazo. El objetivo del fondo consiste en invertir principalmente en activos financieros dedicados a financiar, invertir o desarrollar proyectos de infraestructura, transporte y proyectos de emprendimientos productivos que impulsen particularmente el desarrollo de las economías regionales, fomentando el empleo y la inclusión social en la República Argentina. El destino de las inversiones será principalmente en instrumentos de renta fija argentina en pesos de largo plazo, que se ajusten al objetivo particular del fondo. 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 mayo de 2013, administraba cuatro fondos y un patrimonio superior a los \$400 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 Fitch por algún factor clave de la calificación podría generar que Fitch baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de Fitch 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 calificador, www.fitchratings.com. Contactos: Analista Principal Mariano Maccagno Analyst +541152358147 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Gustavo Avila Director +541152358142 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 541152358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch 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.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS

LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP:// FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, 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 FITCH.