

Fitch sube calificación a Cohen Renta Fija Plus y confirma a Cohen Infraestructura

August 31, 2012

Fitch Argentina subió la calificación asignada al fondo Cohen Renta Fija Plus a AA-/V6(arg) desde A+/V6(arg) y confirmó la calificación A-/V6(arg) del fondo Cohen Infraestructura, ambos administrados por Cohen S.G.F.C.I.S.A. --Cohen Renta Fija Plus AA-/V6(arg) --Cohen Infraestructura A-/V6(arg)

Fundamentos de las calificaciones: -Cohen Renta Fija Plus: La suba de calificación crediticia a AA-(arg) desde A+(arg) responde a que el fondo presentó en el último año y a la fecha de análisis un riesgo crediticio promedio de AA-(arg). A la fecha de análisis, el fondo se componía por instrumentos calificados en escala nacional en AAA por un 1.6%, rango AA por un 87.8%, rango A por un 2% y rango BBB por un 8.6%. También se consideró el elevado porcentaje en títulos públicos que posee consistentemente la cartera, lo que eleva el riesgo crediticio promedio de la cartera. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se sustenta en un alto riesgo de tasa y riesgo spread y en un moderado riesgo de liquidez producto de la muy elevada concentración por cuotapartista. También se consideró el elevado porcentaje en activos nominados en dólares que, si bien actúan como cobertura en caso de una devaluación del tipo de cambio, lo contrario sucedería en el caso de una apreciación del mismo. -Cohen Infraestructura: La calificación crediticia del fondo se sustenta principalmente en que éste ha mantenido en el último año un riesgo crediticio promedio de A+ en escala local. No obstante, limita la calificación la escasa historia del fondo y su estrategia, la cual establece un mínimo del 75% a ser invertido en instrumentos destinados al objeto del fondo. Dada la escasez de este tipo de instrumentos en el mercado, el fondo puede ubicarse por debajo de dicho porcentaje o tener que migrar hacia activos de menor calidad crediticia en pos del cumplimiento del objetivo. En tanto, la calificación de riesgo de mercado responde a que el fondo presenta un moderado a alto riesgo de tasa y riesgo spread y un muy elevado riesgo de liquidez producto de la muy elevada concentración por cuotapartista y del bajo nivel de activos líquidos en cartera. 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 62%, Grupo Fimaes S.A. en un 33% 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 a fines de julio de 2012 cuatro fondos abiertos y un patrimonio cercano a los \$300 millones. Calificaciones Fondos calificados en la categoría 'AA' son considerados que tienen una muy alta calidad crediticia. Se espera que los activos mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio 'AA'. Fondos calificados en la categoría 'A' son considerados que tienen una alta calidad crediticia. Se espera que los activos mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio 'A'. Fondos calificados 'V6'-Riesgo de Mercado Muy Alto- se consideran que tienen una muy alta sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales tengan una variabilidad extrema a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos generalmente exhiben una muy alta exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +541152358142 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Mariano Maccagno Analyst +541152358147 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.