

Fitch confirma calificaciones a los fondos Cohen

September 16, 2011

Fitch Argentina confirmó las calificaciones asignadas a los fondos Cohen Renta Fija en A/V3(arg), Cohen FCI Abierto Pymes en A-/V5(arg) y Cohen Renta Fija Plus en A+/V6(arg) administrados por Cohen S.G.F.C.I.S.A. --Cohen Renta Fija A/V3(arg) --Cohen FCI Abierto Pymes A-/V5(arg) --Cohen Renta Fija Plus A+/V6(arg) Fundamentos de las calificaciones: -Cohen Renta Fija: Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo haya presentado en el último año un riesgo crediticio promedio de AA- en escala local. Además se consideró la amplitud en la distribución de las calificaciones, ya que al 26-08-11 poseía un 13.2% en rango BBB o A3 en escala local; también se contempló el bajo riesgo de concentración y la escasa historia que presenta el fondo. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se sustenta en un moderado riesgo de tasa y riesgo spread y en un bajo a moderado riesgo de liquidez producto de la ajustada relación entre los activos líquidos en cartera y la concentración por cuotapartista. -Cohen FCI Abierto Pymes: La calificación crediticia del fondo se sustenta en que éste ha mantenido en el último año un riesgo crediticio promedio de A en escala local y que a la fecha de análisis no se observaban concentraciones significativas. En tanto, la calificación de riesgo de mercado responde a que el fondo presenta un moderado riesgo de tasa y riesgo spread y un elevado riesgo de liquidez producto de la muy elevada concentración por cuotapartista y del bajo nivel de activos líquidos en cartera. -Cohen Renta Fija Plus: La calificación crediticia del fondo responde a que éste mantuvo desde su lanzamiento, noviembre'10 un riesgo crediticio promedio de AA- en escala local e incorpora la amplia distribución de calificaciones en cartera. A la fecha de análisis, el fondo mantenía un 13.8% en activos calificados en rango BBB o A3 en escala local y no presentaba concentraciones significativas en valores privados. En tanto, la calificación de riesgo de mercado responde a que el fondo presenta un riesgo de tasa y riesgo spread alto, un elevado riesgo de liquidez producto de la elevada concentración por cuotapartista y un elevado riesgo cambiario. 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 la Sociedad se considera adecuada. Asimismo, se observa idoneidad y profesionalidad del personal a cargo de la toma de decisiones. Calificaciones 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 'V3'-Riesgo de Mercado Moderado- se consideran que tienen una moderada sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales presenten un desempeño consistente en el mediano y largo plazo, aunque con algo de variabilidad en el corto plazo, debido a la mayor exposición a riesgo de tasas de interés los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Fondos calificados 'V5'-Riesgo de Mercado Alto- se consideran que tienen una alta sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales tengan una variabilidad sustancial a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos generalmente exhiben una sustancial exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo. 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 Matías Rebozov Research Assistant +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 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.