

Fitch asigna A-/V6(arg) al fondo Cohen Infraestructura

September 2, 2011

Fitch Argentina asignó la calificación crediticia A-(arg) y la calificación de riesgo de mercado V6(arg) a Cohen Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para proyectos productivos de economías regionales e infraestructura (Cohen Infraestructura) administrado por Cohen S.G.F.C.I.S.A. --Cohen Infraestructura A-/V6(arg) FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN: La calificación crediticia asignada se fundamenta en la calificación promedio mínima de A- en escala local que refleja la política de inversión. También se consideró la cartera teórica suministrada por la Administradora que evidencia un perfil más conservador pero dentro de la categoría y el hecho de que el fondo es nuevo y hay escasez de instrumentos relacionados con el objeto de inversión del fondo. En tanto, la calificación de riesgo de mercado obedece a que no existen límites de duración para los instrumentos en cartera, los que por su naturaleza son de largo plazo, al muy elevado riesgo de liquidez que se estima presentará el fondo y a que no hay límites respecto a eventuales descalces de moneda. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: La cartera teórica establece que el fondo estaría invertido en escala local en AAA o A1+ por un 15%, en rango AA o A1 por un 35% y en rango A o A2 por un 50%. En tanto, la política de inversión fija un mínimo de calificación promedio de A- en escala local en línea con la calificación asignada. En tanto, se estima que la concentración por emisor sea baja, una vez finalizado el período de adecuación, ya que la cartera teórica refleja una concentración por emisor inferior al 10%. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: La inexistencia de límites de duración de los instrumentos en cartera, en conjunto con la naturaleza de largo plazo de las inversiones, indica un muy elevado riesgo de tasa y riesgo spread. Asimismo, el fondo prestaría un muy elevado riesgo de liquidez dado que la mayor parte de la cartera sería ilíquida y se estima una muy elevada concentración por cuotapartista. Finalmente al no existir restricciones respecto a eventuales descalces de moneda el fondo presenta un elevado riesgo cambiario. PERFIL DEL FONDO: Cohen Infraestructura es un fondo de renta mixta con un horizonte de inversión de largo 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 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%. 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. CALIFICACIÓN: 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' 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. Si bien el fondo se categoriza como un fondo de renta mixta, la cartera del fondo se compondría en la práctica en su totalidad por activos de renta fija. Por este motivo, Fitch Argentina realizó el análisis bajo el criterio de fondos de deuda. Se monitoreará la evolución de sus inversiones y se evaluará que las mismas estén en línea con la metodología aplicada. 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.