

# Fitch confirma calificaciones de los fondos Cohen

July 8, 2011

Fitch Argentina confirmó las calificaciones 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). Cohen Renta Fija es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de corto plazo. Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. Al 27 de mayo de 2011 la calidad crediticia de la cartera era muy alta. Las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 29.6%, en rango AA o A1 por un 38.4%, en rango A o A2 por un 17.4% y en rango BBB o A3 por un 14.6%. A1+, A1, A2 y A3 son calificaciones de corto plazo. En tanto, la calificación de riesgo de mercado 'V3' se fundamenta en: (i) una baja duración modificada y duración modificada ajustada por riesgo spread y (ii) un riesgo de liquidez moderado producto de la ajustada relación entre el principal cuotapartista y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario). Cohen FCI Abierto Pymes es un fondo de renta mixta con un horizonte de inversión de mediano plazo. Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. A la fecha de análisis, la calidad crediticia del fondo es alta. Las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 5.9%, en rango AA o A1 por un 43.1%, en rango A o A2 por un 31.5% y en rango BBB o A3 por un 14.5%. En tanto, un 5% de los activos no poseían calificación y fueron considerados como CCC. A1+, A1, A2 y A3 son calificaciones de corto plazo. En tanto, La calificación de riesgo de mercado 'V5' se fundamenta en (i) una duración modificada y una duración modificada ajustada por riesgo spread moderada y (ii) un riesgo de liquidez alto debido a que los activos líquidos en cartera (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) que alcanzaban cerca del 12% son considerados bajos en la relación a la muy alta concentración por cuotapartista. Cohen Renta Fija Plus es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de mediano plazo. Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. A la fecha de análisis, la calidad crediticia era muy alta. Las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional en rango AA por un 84.9%, en rango A por un 3.5% y en rango BBB por un 11.6%. Asimismo, la calificación de riesgo de mercado 'V6' se fundamenta en: (i) una alta duración modificada y duración modificada ajustada por riesgo spread; (ii) un riesgo de liquidez elevado debido a la muy elevada concentración por cuotapartista y activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) que no alcanzan para hacer frente al principal cuotapartista; (iii) elevado riesgo cambiario, dado que el 41.8% de los activos estaba en dólares, cuando el fondo se encuentra denominado en pesos. Los fondos son administrados por Cohen Sociedad Gerente de FCI S.A y Deutsche Bank S.A. es la Sociedad Depositaria. 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 Cohen Sociedad Gerente de FCI S.A. se considera adecuada a pesar de su escasa historia. Asimismo, se observa idoneidad y profesionalidad del personal a cargo de la toma de decisiones. La Sociedad Depositaria -Deutsche Bank S.A.- es un banco mayorista cuyas actividades principales se orientan al desarrollo de los negocios relacionados con la Banca de Inversión y con el Mercado de Capitales. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +541152358142 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° 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](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://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](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).