

Fitch comenta calificaciones de los fondos Cohen

April 28, 2011

Fitch Argentina subió la calificación al fondo Cohen Renta Fija a A(arg)f/3 desde A-(arg)f/3 y confirmó las calificaciones otorgadas a los fondos comunes de inversión Cohen FCI Abierto Pymes en A-(arg)f/5 y Cohen Renta Fija Plus en A+(arg)f/6. 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. La suba de calificación del fondo Cohen Renta Fija se fundamenta en su consistente posicionamiento en activos de muy buena calidad crediticia. Al 31 de marzo de 2011, las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 34%, en rango AA o A1 por un 46.7%, en rango A o A2 por un 12.9% y en rango BBB o A3 por un 6.5%. A1+, A1, A2 y A3 son calificaciones de corto plazo. En tanto, el fondo presenta un bajo riesgo de tasa de interés y riesgo spread y un bajo a moderado riesgo de liquidez. La combinación de los indicadores mencionados junto con el análisis de la política de inversión del fondo y la composición por cuotapartistas del mismo, determinan un riesgo de mercado bajo a moderado. 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 era buena. Las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 1.9%, en rango AA o A1 por un 50.3%, en rango A o A2 por un 28.4% y en rango BBB o A3 por un 6.5%. En tanto, un 4.9% de los activos no poseían calificación y fueron considerados como CCC. A1+, A1, A2 y A3 son calificaciones de corto plazo. En tanto, el fondo presenta un bajo a moderado riesgo de tasa de interés y riesgo spread y un alto riesgo de liquidez. La combinación de los indicadores mencionados junto con el análisis de la política de inversión del fondo y la composición por cuotapartistas del mismo, determinan un riesgo de mercado moderado a alto. 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 del fondo era muy buena. Las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional en rango AA por un 93.5%, en rango A por un 4.6% y 1.9% en BBB. En tanto, el fondo presentaba un elevado riesgo de tasa de interés y riesgo spread. Asimismo, presentaba un elevado riesgo cambiario dado que el 54.1% de los activos en cartera se encontraban denominados en dólares mientras que el fondo se encuentra denominado en pesos. Esto analizado conjuntamente con la concentración por cuotapartista del fondo determina un riesgo de mercado alto. 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. La calificación "Af" significa: Fondos Comunes de Inversión cuya combinación de calidad de activos y de administración, así como su capacidad operativa es buena en comparación con fondos de similares objetivos de inversión. En cuanto a las calificaciones de riesgo de mercado, las mismas significan: 3: La sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado es baja a moderada. 5: La sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado es moderada a alta. 6: La sensibilidad a condiciones cambiantes en los factores del mercado es alta. Se han considerado las carteras al 31/03/11. 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 Eduardo D’Orazio Senior Director +54115235-8145 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los Criterios Global Bond Fund Rating Criteria; Feb., 10, 2010, Metodología de Calificación de Fondos de Renta Fija; Feb., 11, 2008 y National Ratings Criteria; Ene., 19, 2011 están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.