# FIX confirma la calificación del fondo Cohen FCI Abierto Pymes a A/V5(arg)

4 de abril de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) (en adelante FIX o la calificadora), -Buenos Aires- 04 de abril de 2014: FIX confirmó la calificación crediticia a A(arg) y confirmó la calificación de riesgo de mercado V5(arg) al fondo Cohen FCI Abierto Pymes administrado por Cohen S.G.F.C.I.S.A. -Cohen FCI Abierto Pymes A/V5(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo haya modificado los límites establecidos en su política de inversión y su estrategia. Estos factores analizados en conjunto determinan un riesgo crediticio promedio máximo de A(arg). En tanto, la calificación de riesgo de mercado V5(arg) responde a un moderado riesgo de tasa y a un elevado riesgo de liquidez. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: Al 31-01-14, las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 9%, en rango AA o A1 por un 46.7%, en rango A o A2 por un 30.9%, en rango BBB o A3 por un 12.7% y en rango BB por un 0.7%. En tanto, la concentración por emisor era baja a moderada a la misma fecha. La principal inversión en valores privados reunía un 9.8% y las principales cinco un 40.9% de la cartera. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un moderado riesgo de tasa y riesgo spread. En el último año, la duración modificada promedio se ubicó entre un año y un año y medio. En tanto, el riesgo de liquidez es elevado. PERFIL DEL FONDO: Cohen FCI Abierto Pymes 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 fondo se constituyó con el propósito de otorgar razonable rentabilidad y liquidez a las inversiones que realicen los cuotapartistas. Se invertirá principalmente en instrumentos destinados al financiamiento de Pymes. 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 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 al 31-01-14 cuatro fondos abiertos y un patrimonio cercano a los $550 millones. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN: Las acciones de calificación podrían verse afectadas por cambios materiales en la calidad crediticia o en los perfiles de riesgo de mercado del fondo. Un cambio material con relación a los lineamientos de FIX por algún factor clave de la calificación podría generar que FIX baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de FIX de fondos de deuda, por favor, consultar los criterios a los que se hace referencia debajo, que además están publicados en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com. Contactos: Analista Principal Federico Comes Analyst +541152358147 Analista Secundario Gustavo Avila Director +541152358142 Información adicional disponible en www.fixscr.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX 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.fixscr.com. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FIXSCR.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO

WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX.