Fitch confirma la calificación de Cohen Renta Fija Plus en AA-/V6(arg)

30 de agosto de 2013

Fitch Ratings- Buenos Aires- 30 de agosto de 2013: Fitch Ratings confirmó la calificación crediticia AA-(arg) y la calificación de riesgo de mercado V6(arg) al fondo Cohen Renta Fija Plus, administrado por Cohen S.A.S.G.F.C.I. --Cohen Renta Fija Plus: AA-/V6(arg) FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: En el último año, el fondo presentó un riesgo crediticio estable de AA-(arg) en línea con la calificación asignada. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V6(arg) obedece a un alto riesgo de tasa de interés, un moderado a alto riesgo de liquidez y un elevado riesgo cambiario. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: A la fecha de análisis (02-08-13), las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 0.2%, en rango AA o A1 por un 89.4%, en rango A o A2 por un 6.7%, en rango BBB o A3 por un 2.9%, en rango BB por un 0.4% y en escala internacional en CC por un 0.4%. El riesgo de concentración por emisor es bajo. Al 2 de agosto de 2013 (fecha de análisis), la principal inversión en valores privados reunía un 6.7% y las primeras cinco un 17.9%. La estrategia del fondo de invertir un elevado porcentaje en títulos públicos disminuye el presente riesgo. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un alto riesgo de tasa. En el último año, la duración modificada promedio se ubicó cerca de los tres años. Dado este riesgo de tasa, el riesgo spread también es alto pese a la muy alta calidad crediticia de los activos en cartera. El riesgo de liquidez es moderado a alto. A la fecha de análisis, el principal cuotapartista reunía el 99.9% del patrimonio. En tanto, la liquidez inmediata alcanzaba un 13.9% y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) reunían un 91.4%. Además, existía un elevado riesgo cambiario (47.2% de activos en dólares estando el fondo nominado en pesos) aunque solo en caso de apreciación del tipo de cambio. PERFIL DEL FONDO: Cohen Renta Fija Plus es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de mediano plazo y está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El objetivo del fondo consiste en brindar seguridad y liquidez a los cuotapartistas otorgando, a su vez, un retorno superior a su Benchmark, el Índice de Bonos en pesos elaborado por el IAMC, con una moderada volatilidad. 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%. A fines de julio de 2013, administraba cuatro fondos y un patrimonio cercano a los $480 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 Fitch por algún factor clave de la calificación podría generar que Fitch baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de Fitch 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.fitchratings.com. Contactos: Analista Principal Mariano Maccagno Analyst +541152358147 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Gustavo Avila Director +541152358142 Relación con los medios: Dolores Terán – Buenos Aires – 541152358100 – dolores.teran@fithcratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch 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.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM /

UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, 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 FITCH.