

FIX (afiliada de Fitch) asigna calificaciones a cuatro Fondos Pellegrini

October 22, 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, (en adelante FIX) asignó las calificaciones AA-f(arg) a Pellegrini Renta Pesos, A+f(arg) a Pellegrini Renta Fija, BBB+f(arg) a Pellegrini Renta Fija Ahorro y BBBf(arg) a Pellegrini Renta Pública Mixta, administrados por Pellegrini S.A.S.G.F.C.I. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La calificación se fundamenta, de acuerdo a la nueva metodología aprobada en CNV, en el riesgo crediticio del portafolio y en el análisis del Administrador. FIX no proveerá en adelante calificaciones de riesgo de mercado. La calificación de Pellegrini Renta Pesos se fundamenta principalmente en el riesgo crediticio promedio que presentó la entidad en el último año que se ubicó en rango AA(arg). También se consideró el bajo a moderado riesgo de distribución, el bajo riesgo de distribución y el moderado riesgo de liquidez que presenta el Fondo. La calificación de Pellegrini Renta Fija responde esencialmente al riesgo crediticio promedio que presentó el Fondo en el último año que se ubicó en rango A(arg). Asimismo, se consideró el moderado riesgo de distribución, el bajo a moderado riesgo de concentración y el moderado riesgo de liquidez. La calificación de Pellegrini Renta Fija Ahorro se fundamenta principalmente en el riesgo crediticio promedio que presentó la entidad en el último año, e incorpora el porcentaje invertido en los títulos públicos Discount en dólares ley internacional (DICY), actualmente en default (10.75% a la fecha de análisis). No obstante, se consideró que dichos títulos actualmente poseen una alta liquidez, por lo que poseen un elevado nivel de recupero. La calificación de Pellegrini Renta Pública Mixta responde esencialmente al riesgo crediticio promedio que presentó la entidad en el último año. La calificación contempla el elevado porcentaje en cartera promedio que presentó el fondo en títulos públicos en dólares bajo ley internacional, específicamente los Discount en dólares ley N.Y. (DICY), actualmente en default (24.4% a la fecha de análisis). No obstante, se consideró que dichos títulos actualmente poseen una elevada liquidez, por lo que poseen un elevado nivel de recupero. En todos los fondos se consideró el análisis de la capacidad del Administrador para cumplir con los objetivos del Fondo. ADMINISTRADORA Pellegrini S.A.S.G.F.C.I. posee una extensa historia y experiencia en el mercado, iniciando sus actividades en noviembre de 1994. A agosto de 2014 administraba doce fondos y era la primera administradora por patrimonio administrado, con el 11.5% del mercado y un patrimonio cercano a los \$13.500 millones. La Sociedad Depositaria -Banco de la Nación Argentina- se encuentra calificado por FIX en AA(arg) Perspectiva Negativa y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente. La Administradora posee un adecuado proceso de selección de activos y monitoreo así como un buen control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, los principales ejecutivos de la Administradora cuentan con una extensa experiencia en el mercado de capitales y son idóneos para una adecuada administración de los fondos. Para acceder al informe de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificador, www.fixscr.com. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +541152358142 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Federico Comes Analyst +541152358147 Relación con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – doug.elespe@fixscr.com 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. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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 FIX SCR S.A., 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. FIX SCR S.A. 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 SCR S.A.