Fitch confirma la calificación ‘A/V4(arg)’ a Pellegrini Pymes

22 de febrero de 2013

Fitch Ratings confirmó la calificación A/V4(arg) al fondo Pellegrini Empresas Argentinas FCI Abierto Pymes (Pellegrini Pymes), administrado por Pellegrini S.A.S.G.F.C.I FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La calificación crediticia A(arg), se fundamenta en que el fondo registró un riesgo crediticio promedio en el último año de A+(arg), limitando la calificación la moderada concentración por emisor/garante que presenta el fondo. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V4(arg) se fundamenta en el moderado riesgo de tasa y riesgo spread y su muy elevado riesgo de liquidez producto de su muy elevada concentración por cuotapartista. También se consideró la exposición a renta variable, aunque en menor medida dado su escasa participación. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: A la fecha de análisis (25-01-13), las inversiones del fondo estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 15.7%, en rango AA o A1 por un 42.5%, en rango A o A2 por un 34.2%, en rango BBB o A3 por un 7.4% y en CCC por un 0.2% (activos sin calificación). En tanto, a la misma fecha, la concentración por emisor era moderada a alta. Las principales concentraciones por emisor/garante correspondían a Acindar Pymes S.G.R. y Garantizar S.G.R. con un 23.8% y 17.2% respectivamente. En tanto, los principales cinco emisores reunían el 58.2% de la cartera. La escasa duración de estas inversiones mitiga parcialmente el presente riesgo. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un moderado riesgo de tasa y riesgo spread. En el último año, el fondo registró una duración modificada promedio que se ubicó entre medio año y un año. Dado este riesgo de tasa, el riesgo spread también es moderado pese a la alta calidad crediticia de la cartera. En tanto, el fondo presenta un muy elevado riesgo de liquidez producto de la muy elevada concentración por cuotapartista. A la fecha de análisis, el principal inversor reunía un 93.2% del patrimonio. En tanto, la liquidez inmediata alcanzaba un 2.2% y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) un 12.1%. PERFIL DEL FONDO: Pellegrini Empresas Argentinas FCI Abierto Pymes es un fondo de renta mixta en pesos con un horizonte de inversión de mediano plazo. El fondo por política puede tener una exposición máxima a renta variable del 10%. La administración del patrimonio del fondo procura lograr los mejores resultados administrando el riesgo asociado, identificando y conformando un portafolio de inversiones vinculados con el financiamiento a Pymes. Se guiará por los parámetros generales establecidos por las Normas CNV para FCI Pymes, con potencial de apreciación del valor de sus activos en el mediano a largo plazo, y sin abandonar el principio de diversificación de riesgo, orientado a alentar el desarrollo de cadenas de valor de las distintas industrias. 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. En tanto, el presente fondo lo hizo en mayo de 1996. Se destaca que la presente Administradora gestionaba al 25-01-13 nueve fondos y un patrimonio cercano a los $5.300 millones, lo que representaba aproximadamente un 10.5% del mercado. La Sociedad Depositaria -Banco de la Nación Argentina- es una entidad autárquica del Estado, con autonomía presupuestaria y administrativa. Es agente financiero del Gobierno Federal y, como tal, recibe depósitos oficiales y realiza pagos por cuenta y orden de la Nación. A través de sus sucursales tiene presencia en todo el país. Se encuentra calificado por Fitch en AA(arg) Perspectiva Negativa y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +541152358142 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Mariano Maccagno Analyst +541152358147 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 541152358139 – laura.villegas@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.