Fitch confirma la calificación A/V5(arg) a Pellegrini Renta Fija Ahorro

14 de diciembre de 2012

Fitch Ratings confirmó la calificación A/V5(arg) al fondo Pellegrini Renta Fija Ahorro, administrado por Pellegrini S.A.S.G.F.C.I --Pellegrini Renta Fija Ahorro: A/V5(arg) FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN: La calificación crediticia A(arg), dada la escasa historia del fondo (mayo'12) se fundamenta en el riesgo crediticio máximo que puede tener el fondo de acuerdo a su política de inversión y estrategia. En el peor escenario el fondo invertiría en activos calificados en escala nacional en AA o A1 por un 40%, en A o A2 por un 5%, en A- por un 40% y en BBB- por un 15%. En tanto, la calificación de riesgo de mercado V5(arg) se fundamenta en el moderado a alto riesgo de tasa y riesgo spread esperado dada su política de tener una duración modificada de hasta tres años y el moderado a alto riesgo de liquidez producto de la elevada concentración por cuotapartista. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: La calificación crediticia A(arg), dada la escasa historia del fondo (mayo'12) se fundamenta en el riesgo crediticio máximo que puede tener el fondo de acuerdo a su política de inversión y estrategia. En el peor escenario el fondo invertiría en activos calificados en escala nacional en AA o A1 por un 40%, en A o A2 por un 5%, en A- por un 40% y en BBB- por un 15%. En tanto, a la fecha de análisis, 30-11-12, el riesgo crediticio promedio de la cartera era de AA-(arg). En tanto, la concentración por emisor era baja a moderada a la fecha de análisis. El principal emisor representaba un 11.9% y los primeros cinco, sin considerar a las Nobacs y Lebacs, ponderaban un 37.3%. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presentaría un moderado a alto riesgo de tasa y riesgo spread. La política de inversión del fondo establece un límite de duración modificada de hasta tres años, mientras que su estrategia es ubicarse cerca de los dos años. A la fecha de análisis, la duración modificada ajustada por riesgo spread del fondo se encontraba por debajo del año. En tanto, el fondo presenta un moderado a alto riesgo de liquidez. Al 30-11-12, el principal cuotapartista representaba un 46.8%, los principales dos un 74.4% y los primeros tres un 84.2%. En tanto, la liquidez inmediata a la misma fecha era del 10.3% y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) representaban un 31.1%. Si bien los activos líquidos no cubren el principal cuotapartista, se estima una fuerte estabilidad de los principales dos cuotapartistas. PERFIL DEL FONDO: Pellegrini Renta Fija Ahorro 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. Los FF y ONs deben estar calificados mínimamente en escala local en A-, mientras que los títulos provinciales deben estar calificados en grado de inversión. En el caso de los FF se priorizarán aquellos del tramo B y duration hasta un año, mientras que en las ONs, se orientarán en lo posible hacia el sector bancario. 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 30-11-12 nueve fondos y un patrimonio cercano a los $4.600 millones, lo que representaba aproximadamente un 10.4% 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) 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