

# Fitch comenta calificaciones a los fondos Pellegrini

December 14, 2011

Fitch Argentina confirmó las calificaciones asignadas a los siguientes fondos Pellegrini administrados por Pellegrini S.A.S.G.F.C.I. --Pellegrini Renta Pesos AA/V2(arg) --Pellegrini Renta Pública Mixta AA/V6(arg) --Pellegrini Empresas Argentinas FCI Abierto Pymes A-/V4(arg) --Pellegrini Acciones A(arg)rv --Pellegrini Integral A(arg)rv En tanto, subió la calificación del fondo Pellegrini Renta Fija a AA-/V4(arg) desde AA-/V5(arg). FUNDAMENTOS DE LAS CALIFICACIONES -Pellegrini Renta Pesos: Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo haya presentado en el último año un riesgo crediticio promedio de AA+ en escala local. No obstante, la calificación contempla el hecho de que el fondo se situó en AA(arg) en algunos meses, la concentración por emisor y la estrategia del fondo. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se sustenta en un muy bajo riesgo de tasa y riesgo spread y en un bajo riesgo de liquidez e incorpora la política del fondo de invertir una ponderación significativa en Lebac y/o Nobac -Pellegrini Renta Pública Mixta: Se confirma la calificación crediticia luego de que el fondo haya presentado en el último año un riesgo crediticio promedio de AAA en escala local, en línea con la calificación asignada. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se sustenta en un alto riesgo de tasa y riesgo spread y en un riesgo cambiario moderado. A la fecha de análisis un 18.2% de los activos se encontraban nominados en dólares. -Pellegrini Empresas Argentinas FCI Abierto Pymes: La calificación crediticia del fondo se sustenta en que éste ha mantenido desde su lanzamiento (Feb'11) un riesgo crediticio de al menos AA- en escala local, contemplando a la vez la escasa historia del fondo, la moderada concentración por emisor/garante que presenta y la participación en renta variable (0.9% al 28-10-11). En tanto, la calificación de riesgo de mercado responde a que el fondo presenta un bajo riesgo de tasa y riesgo spread y un alto riesgo de liquidez producto de la muy elevada concentración por cuotapartista. -Pellegrini Renta Fija: La calificación crediticia del fondo se sustenta en que éste ha mantenido en el último año un riesgo crediticio promedio de AA en escala local. No obstante, la calificación contempla el hecho de que el fondo se situó en un mínimo de AA-(arg) y la moderada concentración por emisor que presentó en varios meses. En tanto, la mejora en el riesgo de mercado responde principalmente a una mejora parcial en el riesgo de liquidez producto de la fuerte estabilidad del principal inversor y la reducción del margen entre los activos líquidos y el principal cuotapartista. Asimismo, se consideró el moderado riesgo de tasa y riesgo spread. Fondos de Renta Variable/Renta Mixta Los aspectos cualitativos son considerados buenos para los fondos Pellegrini de renta variable y renta mixta, dado que la administradora posee un proceso de inversión robusto y adecuados controles en la operatoria. Además, cuenta con un grupo de profesionales idóneos y con experiencia para tomar decisiones relacionadas con la administración del patrimonio del fondo común de inversión. La Administradora posee una amplia trayectoria en el mercado. En tanto, la Sociedad Depositaria es Banco Nación S.A. -Pellegrini Acciones Además, de los mencionados aspectos cualitativos, respecto a los aspectos cuantitativos, se destaca que al analizar las variables de rendimiento y riesgo en forma mensual de los últimos tres años de operación del fondo, se concluye que el fondo presenta un buen desempeño, en comparación con fondos con similares objetivos de inversión. -Pellegrini Integral Además, de los mencionados aspectos cualitativos, respecto a los aspectos cuantitativos, se destaca que al analizar las variables de rendimiento y riesgo en forma mensual de los últimos tres años de operación del fondo, se concluye que el fondo presenta un muy buen desempeño, en comparación con fondos con similares objetivos de inversión. ADMINISTRADORA Pellegrini S.A.S.G.F.C.I., administraba al 31-10-11 cerca de \$2.400 millones con una participación cercana al 9.5%. Además, cuenta extensa historia y profesionales idóneos y con experiencia para la toma de decisiones. La Sociedad Depositaria es Banco Nación S.A., entidad calificada en A1+(arg) para Endeudamiento de Corto Plazo y AA(arg) para Endeudamiento de Largo Plazo por Fitch Argentina. CALIFICACIONES Fondos calificados en la

categoría 'AA' son considerados que tienen una muy alta calidad crediticia. Se espera que los activos mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio 'AA'. Fondos calificados en la categoría 'A' son considerados que tienen una alta calidad crediticia. Se espera que los activos mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio 'A'. Fondos calificados 'V2'- Riesgo de Mercado Bajo- se consideran que tienen una baja sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales presenten una razonable estabilidad y tengan un desempeño consistente a través de una gama de escenarios de mercado. Estos fondos ofrecen una baja exposición a riesgo de tasas de interés los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Fondos calificados 'V4'-Riesgo de Mercado Moderado a Alto- se consideran que tienen una sensibilidad entre moderada y alta al riesgo de mercado. En términos relativos se espera que los rendimientos totales tengan una variabilidad significativa a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos generalmente exhiben una exposición significativa al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Fondos calificados 'V6'-Riesgo de Mercado Muy Alto- se consideran que tienen una muy alta sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales tengan una variabilidad extrema a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos generalmente exhiben una muy alta exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo. Fondos Calificados 'Arv' - fondos comunes de inversión cuya combinación de desempeño y de administración, así como su capacidad operativa es buena en comparación con fondos de similares objetivos de inversión. 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 Matías Rebozov Analyst +541152358147 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 541152358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://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, Metodología de Fondos de Renta Variable y Mixta; Feb.,. 11 2008 y Criterios de calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica; Jun., 6, 2011 están disponibles en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).