Fitch confirma calificaciones de los fondos Pellegrini

29 de julio de 2011

Fitch Argentina confirmó las calificaciones de los fondos Pellegrini Acciones en A(arg)rv, Pellegrini Integral en A(arg)rv, Pellegrini Renta Pública Mixta en AA/V6(arg), Pellegrini Renta Pesos en AA/V2(arg), Pellegrini Renta Fija en AA-/V5(arg) y Pellegrini Empresas Argentinas FCI Abierto Pymes en A-/V4(arg). Pellegrini Acciones es un fondo de renta variable en pesos con un horizonte de inversión de largo plazo. Habiendo analizado las variables de rendimiento y riesgo en forma mensual de los últimos tres años de operación del fondo, se concluye que el mismo presenta un buen desempeño, en comparación con fondos con similares objetivos de inversión. Pellegrini Integral es un fondo de renta mixta en pesos con un horizonte de inversión de largo plazo. 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 su relación, en comparación con fondos con similares características. Pellegrini Renta Pública Mixta es un fondo de renta fija en pesos con un horizonte de inversión de largo plazo. La calidad crediticia del fondo al 27-05-11 era muy alta. Los activos se encontraban calificados en escala local en AA por un 100%. En tanto, la calificación de riesgo de mercado en categoría 'V6' en escala local, se sustenta fundamentalmente en (i) una alta duración modificada y duración modificada ajustada por riesgo spread y (ii) un moderado riesgo cambiario dado que el 26.61% de los activos en cartera se encontraban en dólares, cuando el fondo se encuentra denominado en pesos. Por otro lado, el riesgo de liquidez es bajo dado que el fondo se compone en un 100% por activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario). Pellegrini Renta Pesos es un fondo de plazo fijo en pesos con un horizonte de inversión de corto plazo. La calidad crediticia del fondo al 27-05-11 era muy alta. Los activos se encontraban calificados en escala local en AAA o A1+ (categoría I) por un 57.1%, en AA o A1 (categoría II) por un 33.9% y en A2 o A (categoría III) por un 8.9%. A1+, A1 y A2 son calificaciones de corto plazo. Por otro lado, la calificación de Riesgo de Mercado en categoría 'V2' en escala local, se sustenta fundamentalmente en (i) una muy baja duración modificada y duración modificada ajustada por riesgo spread, (ii) la política del fondo de invertir una ponderación significativa en Lebacs y/o Nobacs que hace que el fondo tenga la posibilidad de tener rendimientos negativos pese a no haberlos registrado nunca y (iii) un bajo a moderado riesgo de liquidez dada la ajustada relación entre los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) y la concentración por cuotapartista. Pellegrini Renta Fija es un fondo de renta fija en pesos con un horizonte de inversión de corto plazo. La calidad crediticia del fondo es muy alta. Las inversiones en cartera se encontraban calificadas al 27-05-11 en escala nacional en AAA o A1+ por un 35.6%, en rango AA o A1 por un 40.7% y en rango A o A2 por un 23.7%. A1+, A1 y A2 son calificaciones de corto plazo. Por su parte, la calificación de riesgo de mercado en categoría 'V5' en escala local, se sustenta fundamentalmente en (i) una moderada duración modificada y duración modificada ajustada por riesgo spread y (ii) un elevado riesgo de liquidez dada la muy elevada concentración por cuotapartista. A la fecha de análisis, los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) en cartera alcanzaban un 28%.. Pellegrini Empresas Argentinas FCI Abierto Pymes es un fondo de renta mixta en pesos y su horizonte de inversión es el mediano plazo. Al 27 de mayo de 2011, la calidad crediticia del fondo era muy alta. Las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 19.3%, en rango AA o A1 por un 47.7% y en rango A o A2 por un 32%. A1+, A1, A2 y A3 son calificaciones de corto plazo. En tanto, la calificación de riesgo de mercado 'V4' se fundamenta en (i) una baja duración modificada y duración modificada ajustada por riesgo spread moderada y (ii) un riesgo de liquidez alto debido a la muy elevada concentración por cuotapartista que presenta el fondo. A la fecha de análisis el principal inversor reunía un 99% del fondo, mientras que los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) alcanzaban un

21.68%. Asimismo, las calificaciones consideran a Pellegrini S.A. S.G.F.C.I., como Administradora del fondo, la cual posee una amplia historia y profesionales idóneos y con experiencia para la toma de decisiones y a Banco de la Nación Argentina como Sociedad Depositaria. La Administradora dirigía a la fecha de análisis siete fondos y un patrimonio superior a los $1.700 millones. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +541152358142 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Matías Rebozov Research Assistant +54115235-8147 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los Criterios National Ratings Criteria; Ene.19, 2011, Criterios de calificación Fondos de Deuda en Latinoamérica; Jun.11 y Metodología de Fondos de Renta Variable y Mixta; Feb,. 11 2008 están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.