# FIX (afiliada de Fitch) asigna calificaciones a Pellegrini Acciones y Pellegrini Integral

30 de diciembre de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, (en adelante FIX) asignó la calificación Ac(arg) a Pellegrini Acciones y A-c(arg) a Pellegrini Integral, administrados por Pellegrini S.G.F.C.I.S.A. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION Las calificaciones asignadas Ac(arg) a Pellegrini Acciones y A-c(arg) a Pellegrini Integral, en línea con la nueva metodología registrada ante la CNV, responden principalmente a una Administradora considerada Satisfactoria en su evaluación cualitativa. Asimismo, se consideró ninguno de los dos Fondos fue considerado en su análisis cuantitativo como un outlier positivo ni negativo y en el caso de Pellegrini Integral, la calificación contempla su elevada concentración por cuotapartista. Fundamentos principales de la consideración de la Administradora como Satisfactoria: Adecuado posicionamiento: Pellegrini S.G.F.C.I.S.A. a octubre de 2014 era la primera Administradora (sobre 43 Administradoras) con el 10.6% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los $14.500 millones. No obstante, su participación es baja en el segmento de renta variable, administrando únicamente este Fondo con el 0.77% del mercado. Inició operaciones en noviembre de 1994 y a la fecha de análisis tenía bajo administración 12 Fondos operativos. Además, el Agente de Custodia es Banco Nación S.A., se encuentra calificado en AA(arg) perspectiva negativa y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente por FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, en adelante FIX . Adecuado Proceso de Inversión de acuerdo a su estrategia: La gestión de ambos Fondos está enfocada en una visión de largo plazo. En el caso de Pellegrini Acciones, la generación de valor se hace a través de un análisis fundamental, mediante un análisis top-down haciendo foco principalmente en un over o under weight por sectores respecto a su benchmark. Esta visión se realiza a principios de cada año a través de su comité de inversiones y se trata de mantener en el mediano plazo, con baja rotación de cartera, salvo por las recomposiciones trimestrales del Merval. La Administradora combina el análisis fundamental con el análisis técnico. En tanto, Pellegrini Integral tiene una estrategia estable de 60% en bonos y 40% en acciones, segmento que opera con una gestión de beta igual a uno. El segmento de renta fija opera únicamente con títulos públicos de mediano y largo plazo de elevada liquidez, con baja rotación de cartera. En este segmento, la actual Administradora posee un mayor seguimiento dado su elevado patrimonio administrado. Recursos suficientes para la gestión: La estructura de personal para la Administración de los presentes Fondos de Renta Variable y Renta Mixta es adecuada, acorde a su estrategia. Control Apropiado del Área de Riesgos: La Administradora cuenta con un adecuado cumplimiento diario de los límites normativos. Marco operacional apropiado: Los Fondos superaron la revisión operacional realizada por FIX. El auditor del Agente de Inversión y del Fondo es KPMG. En tanto, el sistema de gestión y contabilidad al igual que la mayoría de los Fondos es el sistema Visual Fondos (ESCO). La elevada liquidez de la mayoría de los activos que compone la cartera (acciones que forman el índice Merval), hace que el precio reflejado sea de mercado y mitiga el riesgo de valuación (no existe un proveedor de precios único). Para acceder al informe de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, 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. 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.