Fitch confirma la calificación AA-/V4(arg) a Pellegrini Renta Fija

14 de diciembre de 2012

Fitch Ratings confirmó la calificación AA-/V4(arg) al fondo Pellegrini Renta Fija, administrado por Pellegrini S.A.S.G.F.C.I --Pellegrini Renta Fija: AA-/V4(arg) FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN: La calificación crediticia se fundamenta principalmente en que el fondo evidenció un riesgo crediticio promedio de AA(arg) y máximo de AA-(arg). Asimismo, contempla la moderada concentración por emisor que presentó en promedio el fondo en el mismo período. La calificación de riesgo de mercado V4(arg) se fundamenta en el bajo riesgo de tasa de interés y riesgo spread promedio que registró el fondo en el último año y el moderado a alto riesgo de liquidez que presenta el fondo. CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA DE INVERSIONES: El fondo mantuvo en el último año un riesgo crediticio máximo de AA- y promedio de AA en escala nacional. A la fecha de análisis, 30-11-12, las inversiones del fondo se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 38.2%, en rango AA o A1 por un 39.7%, en rango A o A2 por un 8.2% y en rango BBB o A3 por un 13.9%. En tanto, Fitch considera la concentración por emisor moderada dado que el fondo presentó una concentración promedio para el principal emisor mayor al 15% en el último año y superó en dos meses el 20% de la cartera. A la fecha de análisis, la principal inversión, sin considerar a las Lebacs, reunía un 12.3%. SENSIBILIDAD DE LA CARTERA A RIESGOS DE MERCADO: El fondo presenta un bajo riesgo de tasa y riesgo spread. Esto obedece a que presentó en el último año una duración modificada ajustada por riesgo spread inferior a los 180 días en línea con su estrategia. En tanto, el fondo presenta un moderado a alto riesgo de liquidez. A la fecha de análisis, el principal cuotapartista reunía un 32.4%, los primeros tres un 73.5% y los primeros cinco un 88.5%. En tanto, a la misma fecha la liquidez inmediata era del 2.4% y los activos líquidos (liquidez inmediata más activos con elevado mercado secundario) alcanzaban un 25.4%. Si bien los activos líquidos no cubren el principal cuotapartista, se destaca la fuerte estabilidad de los principales dos cuotapartistas que representaban al 30-11-12 más del 60% del patrimonio del fondo. PERFIL DEL FONDO: Pellegrini Renta Fija es un fondo de renta fija con un horizonte de inversión de corto plazo. Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. 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