FIX (afiliada de Fitch Ratings) asigna calificación al Fondo Pellegrini Renta Fija Pyme Fondo Común de Inversión Cerrado

1 de septiembre de 2023

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”- asignó la calificación A-fcf(arg) con Perspectiva Estable al Fondo Pellegrini Renta Fija Pyme FCIC.

PERFIL

Pellegrini Renta Fija Pyme FCI Cerrado (Pellegrini RFP FCIC) es un fondo cerrado de renta fija denominado en pesos que tiene como objetivo central la apreciación del valor del patrimonio del fondo mediante la inversión de al menos el 75% en activos de renta fija que califiquen como Pymes. Actualmente el Fondo se encuentra en proceso de lanzamiento y su plazo de duración es de 5 años. El monto mínimo de emisión del Fondo será de $30.000 millones y el máximo de $100.000 millones a emitirse en un solo tramo.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del Fondo responde principalmente a la calidad crediticia promedio que se estima presentaría la cartera en función de los lineamientos establecidos en su reglamento y política de inversión, incorporando que la participación en instrumentos directos pyme (ON sin oferta pública) deberán ser emitidos por compañías MiPyme en situación 1 (según BCRA) y debidamente avaladas con garantías reales o autoliquidables. Asimismo, la calificación considera la buena calidad de la Administradora, con un reconocido posicionamiento de mercado, que le otorga su pertenencia al Grupo BNA. Adicionalmente se contempló que el Fondo aún no inició operaciones.

En función de la cartera teórica y los lineamientos internos de inversión suministrados por la Administradora, se estima que el portafolio cuente con una adecuada calidad crediticia promedio una vez concluido el período de formación de los activos específicos con un moderado riesgo de distribución dado que un significativo porcentaje de la cartera estaría concentrado en obligaciones negociables privadas de pymes medianas en situación 1 según BCRA al momento de la inversión.

Contemplando el Reglamento de Gestión, se prevé una ejecución escalonada del Plan de Inversión para la conformación de los activos específicos: primer semestre 35%, segundo semestre 35%, y tercer semestre 30%. Adicionalmente, considerando la cartera teórica, se estima que un 50% del portafolio se encuentre alocado en Obligaciones Negociables (ON) sin oferta pública de MiPymes en categoría 1 según BCRA (que cuenten con garantía real o autoliquidable), 15% en ON con oferta pública garantizadas en su mayoría por bancos, 5% por CPD garantizados, un 5% en Fideicomisos y el restante 25% en activos líquidos (20% títulos soberanos, y 5% en FCI).

Dada su condición de Fondo cerrado con un plazo de vigencia de 5 años, el riesgo de liquidez se considera limitado. El portafolio proyectado incorpora que el 25% de la cartera estará alocada en activos considerados líquidos (títulos públicos soberanos y FCI), y se contempla la posibilidad de rescates parciales semestrales transcurridos los 18 meses desde su creación, siempre que la Administradora considere que los fondos disponibles no son necesarios para la ejecución del Plan de Inversión y se haya cumplido con los plazos de adecuación de los activos específicos, no pudiendo exceder el 25% del patrimonio del Fondo en cada oportunidad de rescate.

RECURSOS DE LA ADMINISTRADORA

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. fue creada en 1994 e inició sus actividades en 1996 ofreciendo una amplia gama de fondos comunes de inversión de renta fija, renta variable y mixta cubriendo distintas sectores y activos locales. Su principal accionista es el Banco de la Nación Argentina (99,103% del paquete accionario), calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente. A fines de julio 2023 posee 18 FCI abiertos y 1 FCI cerrado bajo administración, ubicándose como la tercera administradora del mercado, con una participación del 5,8% y un patrimonio administrado cercano a los $ 706.040 millones.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIÓNES

La calificación podrá ser revisada en función de la evolución de la calidad crediticia promedio de los activos elegibles en línea con su *track record*.

La falta de cumplimiento del Fondo con los plazos preestablecidos y el desvío respecto a su objetivo de inversión podrían derivar en una baja de su calificación.

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Fondos Cerrados o de Inversión presentada ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gov.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

CONTACTOS

Analista Principal
Yesica Colman
Director Asociado
+54 11 5235-8147
yesica.colman@fixscr.com

Analista Secundario

Dario Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com
+54 11 5235-8126

Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235-8130
Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM
Capital Federal – Argentina

Relación con los Medios
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación

independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.