

Pellegrini Agro

Perfil

Pellegrini Agro es un fondo de renta mixta en pesos con un horizonte de inversión de largo plazo, cuyo Benchmark es el precio de la Soja Rosario. La estrategia del Fondo se orienta a invertir en activos de renta variable (contratos de futuro de precio de soja y opciones) y de renta fija agropecuarios y soberanos de mediano y largo plazo, con el objetivo de alcanzar una constante valoración del patrimonio del Fondo.

Fundamentos de la calificación

Calificación. FIX decidió subir la calificación del Fondo a A-c(arg) desde BBB+c(arg). La misma responde a la mejora en la calidad crediticia promedio de la cartera del Fondo, la cual se ubica en rango A(arg). Por su parte, se contempló la calidad de la administradora considerada buena, el adecuado desempeño ajustado por riesgo que presenta contra su benchmark en los últimos tres años y su concentración por emisor. Asimismo, la calificación incorpora el track record del Fondo y el riesgo crediticio esperado en función de sus lineamientos de inversión y estrategia.

Buen posicionamiento y trayectoria de la 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. A fines de abril de 2025 era la sexta administradora del mercado, con una participación del 5,3%, administrando 17 fondos abiertos, y un patrimonio cercano a \$3,27 billones. Asimismo, a diciembre de 2024 administra un Fondo Cerrado, con un patrimonio de \$17.660 millones. El Agente de Custodia es el Banco de la Nación Argentina, que se encuentra calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

Adecuado Proceso de Inversión de acuerdo con su estrategia. La gestión del Fondo Pellegrini Agro está enfocada en una visión de largo plazo. La Administradora realiza un seguimiento diario de las distintas variables que afectan al Fondo (precio diario de la Soja Rosario en pesos, el tipo de cambio y la tasa de interés). En este sentido, llevan a cabo un análisis de sensibilidad diario para monitorear la evolución del Fondo y evaluar el desempeño respecto de su Benchmark. Para esto, la Administradora cuenta con el asesoramiento de una entidad experta y con un gran conocimiento y experiencia de este tipo de mercado. Las decisiones de inversión se toman en el Comité de Inversiones, el cual se reúne cada quince días y participan los Directores, el Portfolio Managers, el Gerente de Inversiones y el Jefe de riesgos.

Recursos suficientes para la gestión. La estructura de personal para la Administración del presente Fondo de Renta Variable es adecuada, acorde a su estrategia.

Control apropiado del Área de Riesgos. La Administradora cuenta con un adecuado cumplimiento diario de los límites normativos. El Comité de Riesgos, se realiza en forma mensual, y participan el Directorio, Gerencia General, la Jefatura de Riesgos y la Gerencia de Inversiones, donde se discuten principalmente los límites crediticios, exposiciones máximas y riesgo crediticio de los activos en las carteras de los Fondos, además de controlarse el cumplimiento de los límites regulatorios, y las exposiciones de contrapartes operadas en el mercado.

Marco operacional apropiado. El auditor de la Administradora y del Fondo es BDO. En tanto, el sistema de gestión y contabilidad al igual que la mayoría de los Fondos es el sistema Visual Fondos (ESCO), en tanto cuenta con una adecuada infraestructura tecnológica para soportar la administración de los Fondo, así como plataformas de terceros (Bloomberg y Económica).

Informe de Actualización

Calificaciones

Calificación A-c(arg)

Datos Generales

Pellegrini Agro	
28-03-25	
Agente de Administración	Pellegrini S.G.F.C.I.S.A.
Agente de Custodia	Banco Nación
Patrimonio	\$ 4.959.580.761
Inicio de actividades	May-96
Plazo de rescate	24 horas

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Calidad de Gestión de Fondos-FQR, registrado ante la CNV, Agosto 2014](#)

Informes Relacionados

[Pellegrini Agro](#)

Analistas

Analista Principal
 Ionit Lulkin
 Analista
ionit.lulkin@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Analista Secundario y Responsable del Sector
 María Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

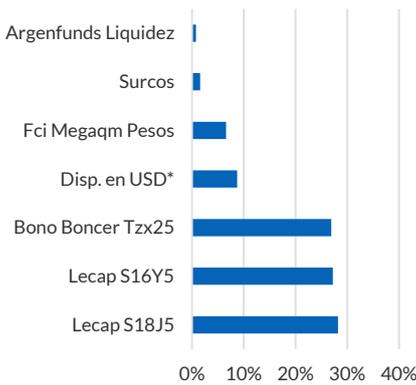
Adecuado desempeño. Al analizar las variables de rendimiento y riesgo en forma mensual de los últimos tres años de operación del Fondo, se concluye que presenta un desempeño adecuado en relación con su benchmark.

Moderada concentración por cuotapartista. Al 28-03-25 el principal cuotapartista reunía un 17,5% y los primeros cinco un 36,8% del patrimonio del Fondo.

Análisis de la cartera

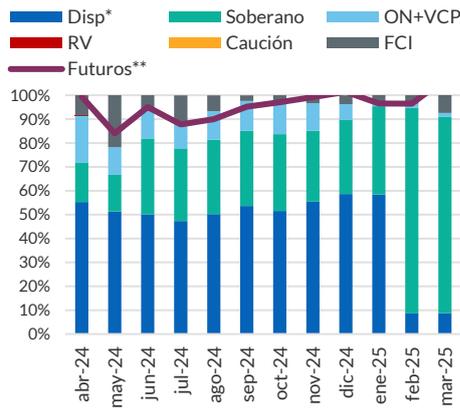
Principales inversiones Mar'25

(Cifras como % del total de activos)



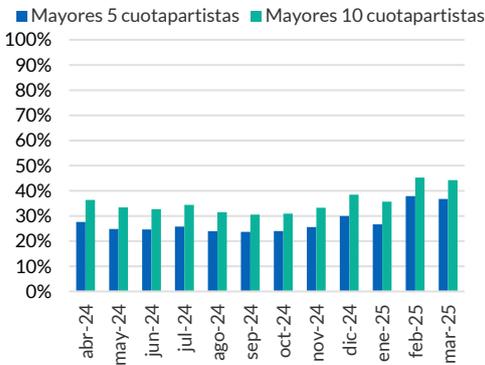
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias
*Disp. en USD, en garantía.

Evolución de los instrumentos en cartera



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias
*Disp. en USD, en garantía.
**Como % del Patrimonio del Fondo

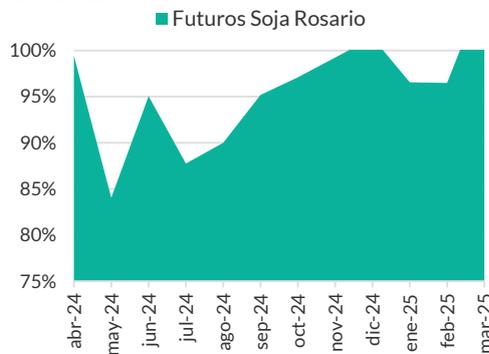
Concentración por cuotapartistas



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias

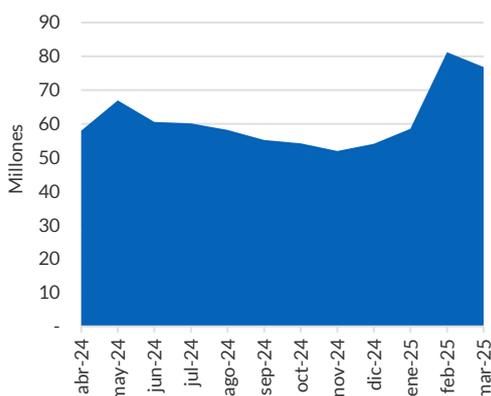
Cobertura Futuros

Como % del PN



Fuente: Pellegrini S.G.F.C.I.S.A.

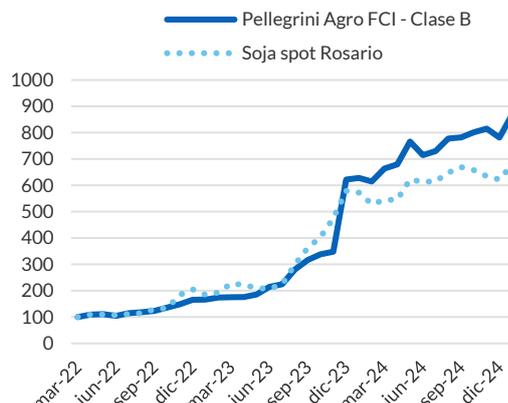
Cantidad de cuotapartes



Fuente: Cámara Argentina de F.C.I., estimaciones propias

Crecimiento Nominal Valor Cuota

(base 100=Mar'22)



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias

Dictamen

Pellegrini Agro

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 8 de mayo de 2025, decidió **subir** la calificación desde **BBB+c(arg)** a **A-c(arg)** al presente Fondo.

Categoría Ac(arg): Las calificaciones en el nivel ‘Ac’ se asignan a Fondos que demuestran, una buena calidad de gestión en las áreas clave del proceso de administración de inversiones, y que han generado rendimientos ajustado por riesgo sólidos y consistentes a lo largo del tiempo en relación a otros Fondos comparables y/o índices de referencia relevantes.

Los signos más (+) o menos (-) en las categorías de calificación asignados representan la fortaleza o posición relativa dentro de dichas categorías de calificación y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade. Estos signos no se utilizarán para las categorías AAAC ni en la BBc. El sufijo c hace referencia a calidad de gestión de Fondos.

El análisis del Fondo se presenta en forma resumida y debe leerse junto con el último informe integral publicado el 5 de septiembre de 2024. Dicho informe se encuentra disponible en www.fixscr.com.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

- Reglamento de gestión, 23-12-15, disponible en www.cnv.gov.ar
- Cartera al 28-03-25 suministrada por la Administradora. Información sobre composición semanal de cartera disponible en www.cnv.gov.ar
- Información estadística extraída de la Cámara Argentina de FCI, al 30-04-25, disponible en www.cafci.org.ar

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras, ha recibido 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: 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 S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 independiente 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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 sustituto 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. 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 en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.