

Pellegrini Money Market USD

Perfil

Pellegrini Money Market USD es un fondo de mercado de dinero clásico nominado en pesos, con un horizonte de inversión de corto plazo. La estrategia del Fondo consiste en invertir en instrumentos de tasa de interés en USD, básicamente certificados de plazo fijo y depósitos a la vista, en las principales entidades financieras de nuestro país y siguiendo un criterio de diversificación.

El Fondo inició operaciones el 6 de enero de 2025 y al 26-02-25 administraba un patrimonio aproximado de 9,1 millones de dólares.

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a la muy buena calidad crediticia promedio esperada del portafolio, ubicándose en AAA(arg) en el primer mes de operaciones, mientras que en los próximos meses se estima entre AA+(arg) y AAA(arg). Adicionalmente, se contempla la calidad de la Administradora, la falta de track record del fondo, el bajo volumen de activos administrado y el bajo riesgo de distribución de las calificaciones. Por otra parte, se consideraron el moderado riesgo de liquidez y el elevado riesgo concentración por cuotapartista esperados.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Elevada calidad crediticia. En función de la cartera objetivo, el riesgo crediticio del portafolio se ubicaría entre AA+(arg) y AAA(arg), lo cual se prevé que conserve en función a los lineamientos de inversión.

Bajo riesgo de distribución de las calificaciones. Al 26-02-25 las inversiones en cartera estaban calificadas en su totalidad en escala nacional AAA o A1+ y se espera conserven dicha calidad crediticia en función de sus lineamientos de inversión.

Riesgo de concentración. A la fecha de análisis, la principal concentración por emisor privado ponderaba un 46,7%, mientras que los primeros cinco emisores concentraban la totalidad de la cartera del Fondo. Siendo que el fondo se encuentra en periodo de adecuación de su cartera, se espera que en el corto plazo las concentraciones por emisor disminuyan y se alineen a lo establecido por la normativa.

Fondo de Mercado de Dinero Clásico. La composición del Fondo comprende hasta un 35% por plazos fijos tradicionales, hasta 35% depósitos plazos fijos precancelables y el resto en cauciones y disponibilidades (cuentas remuneradas), con la posibilidad de invertir hasta un 20% en valores representativos de deuda; todos activos en dólares. A la fecha de análisis la cartera se encuentra distribuida en un 60,2% por plazos fijos, en un 35,5% en disponibilidades y 8,8% en cauciones.

Análisis del Administrador

Buen posicionamiento. 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 febrero de 2025 era la quinta administradora del mercado, con una participación del 4,9%, administrando 17 fondos abiertos, y un patrimonio cercano a \$3,2 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

Informe Integral

Calificaciones

Calificación AA+f(arg)

Datos Generales

Pellegrini Money Market USD

26-02-25	
Agente de Administración	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.
Agente de Custodia	Banco Nación
Patrimonio	USD 9.114.806,83
Inicio de actividades	Ene'25
Plazo de rescate	Inmediato

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Fondos de Renta Fija, registrado ante la CNV, Septiembre 2014](#)

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

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.

Adecuados procesos. La Administradora posee un consistente proceso de selección de activos y un adecuado monitoreo así como adecuado control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos.

Riesgo de liquidez. Al 26-02-25 el principal cuotapartista reunía un 44,2% y los principales cinco el 94,8% del patrimonio del Fondo. En tanto, la liquidez inmediata (disponibilidades y cauciones) alcanzaba un 14,4%. Asimismo, se espera que la liquidez se ubique en niveles elevados dada la estrategia propia del Fondo y de la alta composición de instrumentos líquidos en su cartera teórica.

Perfil

Pellegrini Money Market USD es un fondo de mercado de dinero clásico nominado en pesos, con un horizonte de inversión de corto plazo. La estrategia del Fondo consiste en invertir en instrumentos de tasa de interés en USD, básicamente certificados de plazo fijo y depósitos a la vista, en las principales entidades financieras de nuestro país y siguiendo un criterio de diversificación.

El Fondo inició operaciones el 6 de enero de 2025 y al 26-02-25 administraba un patrimonio aproximado de 9,1 millones de dólares.

Análisis de la capacidad del Administrador para cumplir con los objetivos del Fondo

Pellegrini S.G.F.C.I.S.A., a fines de febrero de 2025, era la sexta administradora del mercado, con una participación del 4,9% y un patrimonio administrado cercano a 3,2 billones de pesos.

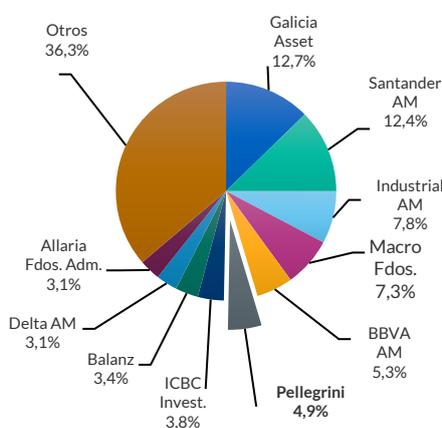
Inició operaciones en noviembre de 1994 y a la fecha de análisis tenía bajo administración 17 Fondos abiertos y un Fondo Cerrado, este último con un patrimonio aproximado de \$17,7 mil millones. Los profesionales a cargo poseen una amplia trayectoria en el mercado.

La Administradora cuenta con adecuados estándares de Gobierno Corporativo. El Directorio (compuesto por un mínimo de 3 y hasta un máximo de 5 integrantes) es la máxima autoridad de la entidad para el control y la toma de decisiones. Las políticas de gobernanza y de toma de decisiones de la Administradora prevén la implementación de 6 comités de los que participan los Directores de la compañía: Comité de Auditoría; de Inversiones y Política Comercial; Control y Prevención del Lavado de Activos, del Financiamiento del Terrorismo y Otras Actividades Ilícitas; el Comité de Crédito; de Sistemas; y de Ética.

La entidad cuenta con una apropiada estructura y organización para la ejecución de sus operaciones con dos Gerencias, una de Inversiones y Comercial y otra Administrativo Contable, y dos Jefaturas: de Riesgos y Compliance, y otra de Tecnología y Sistemas. Los profesionales a cargo poseen una amplia trayectoria en el mercado.

En cuanto al establecimiento de las estrategias de inversión y su seguimiento, el Comité de Inversiones es la instancia más relevante de la Administradora. Se conforma por los miembros del directorio de la Administradora, el Gerente General, la Gerencia de Inversiones y la Jefatura de Riesgos. En éste se definen los objetivos de la política de inversión de los fondos, los cuales son fijados en forma mensual y son revisados en forma quincenal y diaria de acuerdo con la necesidad y realidad del mercado.

Administradoras de Fondos de Inversión
 (cifras como % del total de activos a a feb'25)



Fuente: C.A.F.C.I. estimaciones FIX

Para el proceso de selección de activos, la Administradora realiza un análisis Top-Down (De lo Macro a lo Micro), comenzando con un análisis macroeconómico de las principales variables económicas, para luego intentar detectar las oportunidades en función de las características de los distintos fondos. Se hace un seguimiento de las próximas emisiones y se establecen cupos de acuerdo con los límites regulatorios y a la exposición máxima deseada respecto al patrimonio total de los fondos bajo administración.

Asimismo, diariamente se realiza un seguimiento de la evolución de los fondos y semanalmente se evalúa el desempeño respecto a sus competidores. Para el monitoreo del riesgo de mercado, además de calcular y monitorear la duration diaria de los fondos, se calcula el VAR en forma semanal.

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.

La Administradora posee un buen control y reportes diarios respecto al cumplimiento de los límites regulatorios y se hace un seguimiento de los eventuales desvíos. El programa que se utiliza para la administración de los fondos es el sistema ESCO.

La auditoría externa de los fondos la realiza BDO. Asimismo, la auditoría interna es llevada a cabo por la Unidad de Auditoría Interna del BNA, para mantener una completa independencia de la entidad auditada y conforme a los estándares requeridos por su controlante. La UAI es quien lidera y participa del Comité de Auditoría Interna, del que además participan el Directorio y un representante de la Comisión Fiscalizadora. Cabe mencionar que Pellegrini S.G.F.C.I.S.A. también está sujeta a la fiscalización de la SIGEN.

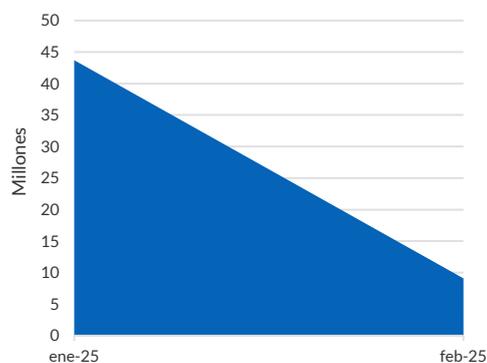
El Agente de Custodia es Banco de la Nación Argentina, entidad autárquica del Estado, con autonomía presupuestaria y administrativa. Se rige por las disposiciones de la Ley de Entidades Financieras, su Carta Orgánica (Ley 21.799 y modificaciones) y demás normas legales concordantes. Se encuentra calificada por FIX en AA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente.

A su vez, coordina su acción con las políticas económico-financieras que establece el Gobierno Nacional. 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.

Riesgo de liquidez

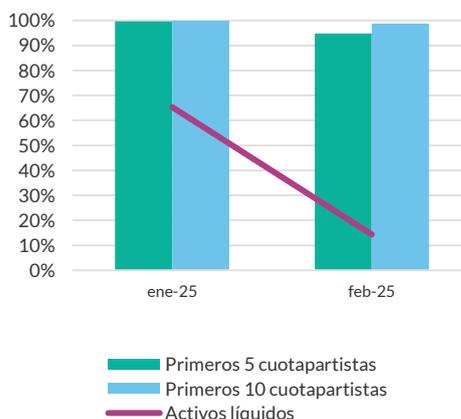
Al 26-02-24 el riesgo de liquidez del Fondo era elevado. El principal cuotapartista reunía un 44,2% y los principales cinco el 94,8 del patrimonio del Fondo. En tanto, la liquidez inmediata (disponibilidades y cauciones) alcanzaba el 14,4% del total de la cartera. Se espera que el Fondo exhiba moderados a altos niveles de liquidez y elevada concentración por cuotapartista.

Cantidad de cuotapartes



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

Liquidez/Cuotapartistas



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

Desempeño Financiero

No se analizó el rendimiento del Fondo dado que, a la fecha del presente informe, no contaba con track record suficiente.

Calificación de riesgo crediticio

Riesgo crediticio

El fondo exhibe una muy buena calidad crediticia. En función de la cartera vigente, el riesgo crediticio del portfolio se ubica en AAA(arg) y, de acuerdo con los límites establecidos en su política de inversión, el riesgo crediticio de la cartera se ubicaría en promedio entre AA+(Arg) y AAA(arg) conservando una muy buena calidad de crédito.

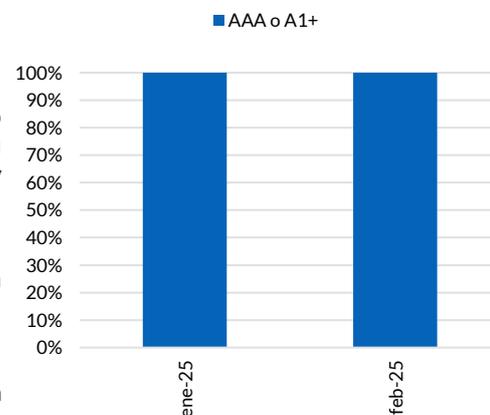
Riesgo de distribución

A la fecha de análisis, el riesgo de distribución era bajo. Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 100%.

Riesgo de concentración

A la fecha de análisis el riesgo de concentración por emisor era elevado. La principal inversión en emisores privados ponderaba un 46,7% (correspondiente a Plazos Fijos en Banco Industrial) y las primeras cinco el 100% de la cartera.

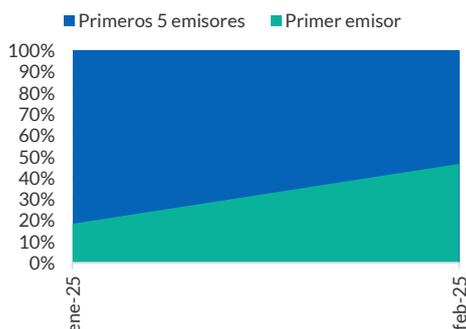
Calidad crediticia de las inversiones



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

Concentración por emisor

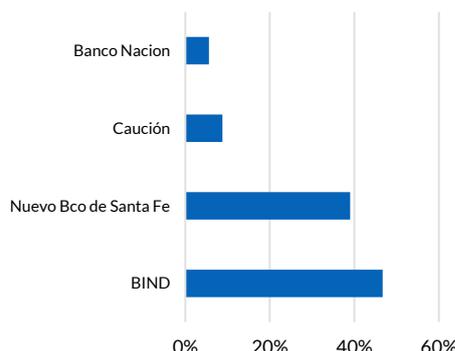
(No incluye títulos emitidos por el Estado Nacional o el BCRA)



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

Principales inversiones feb 2025

(como % del total del activo)



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

A la fecha de análisis, la cartera del Fondo se componía por plazos fijos en un 85,6%, por cauciones en un 8,8% y por disponibilidades en un 5,6%.

En tanto, las principales inversiones como porcentaje del total de la cartera correspondían a Plazo Fijo en dólares en Banco Industrial por un 47,6%, a Plazo Fijo en dólares en Nuevo Banco de Santa Fe por un 39,0%, a Cautiones en dólares por un 8,8% y a disponibilidades en Banco Nación por un 5,6%.

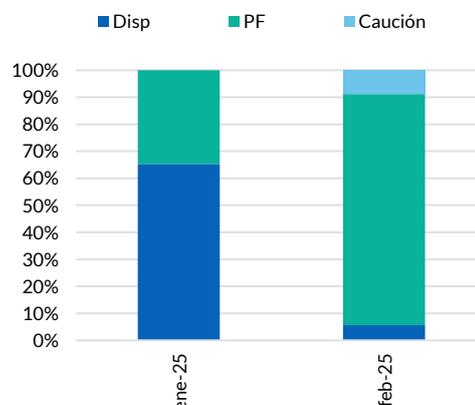
Valores que no son deuda

A la fecha de análisis, el Fondo no poseía inversiones en activos de renta variable, ni se espera tenga en función de su estrategia.

Factores ESG

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para las empresas Administradoras de Activos, incluyen en cuanto a los factores ambientales, la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de las Administradoras, se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la inversión hacia activos con claros objetivos ambientales, como las ONs temáticas; así como también el

Evolucion de los instrumentos en cartera



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

lanzamiento de productos verdes, como los FCIs con estrategias ESG. En este sentido, cabe destacar que Pellegrini S.G.F.C.I.S.A., cuenta con un FCICI Bono Social destinado a Viviendas calificado por FIX (véase [Pellegrini I Fondo Común de Inversión Cerrado Inmobiliario - Bono Social](#)).

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales y la inversión en instrumentos con impacto social.

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia con claras políticas de valuación, la estabilidad de la estrategia de negocio, la integración de factores ESG a su proceso de inversión, incluyendo políticas de engagement y proxy voting y las prácticas anti corrupción.

Dictamen

Pellegrini Money Market USD

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 19 de marzo de 2025, decidió **asignar** la calificación **AA+f(arg)** al presente Fondo.

Categoría AAf(arg): la calificación de fondos ‘AA’ indica una muy alta calidad crediticia de los activos de un portafolio. Se espera que los activos de un fondo con esta calificación mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio de ‘AA’.

Los signos "+" o "-" pueden ser agregados a las calificaciones crediticias de fondos para indicar la posición relativa dentro de una categoría de calificación. Estos sufijos no aplican en la categoría ‘AAA’ o en las categorías inferiores a ‘B’. El riesgo de contraparte no fue analizado al no considerarse relevante para la calificación. El sufijo f hace referencia a fondos de renta fija.

Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, 24-10-24, disponible en www.cnv.gov.ar
- Cartera al 26-02-25 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 28-02-25, disponible en www.cafci.org.ar

Glosario

- Benchmark: Índice de referencia
- Duration/Duration Modificada: Medida de sensibilidad de un activo o conjunto de activos ante una variación de las tasas de interés. También se entiende como el plazo de amortización promedio del flujo de fondos ponderado por el valor actual de cada uno de esos flujos.
- BAPRO: Banco Provincia
- Portfolio Manager: Administrador de Activos.
- Trader: Operador bursátil
- Disp: Disponibilidades
- Peer Group: Grupo Comparable
- PF: Plazos Fijos

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 calificador-, 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 disseminación 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.