Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Memoria y Estados Contables al 31 de diciembre de 2021 y por el ejercicio finalizado en esa fecha

OTERO
Daniel
Eduardo

Firmado digitalmente por OTERO Daniel Eduardo
Fecha: 2022.03.02 12:42:17 -03'00'

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

INDICE

Composición del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora

Memoria

Estados contables al 31 de diciembre de 2021 y por el ejercicio finalizado en esa fecha presentados en forma comparativa

Estado de situación patrimonial
Estado de resultados
Estado de evolución del patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas
Anexos

Informe de los auditores independientes sobre estados contables

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Composición del Directorio

Designados por la Asamblea General Ordinaria N° 55 del 19 de noviembre de 2020 (1)

Presidente:	Daniel Eduardo Otero
Vicepresidente:	Andrés Barrella
Directores titulares:	Sergio Alberto Ganuza
	Estanislao Malic

Composición de la Comisión Fiscalizadora

Designados por la Asamblea General Ordinaria N° 56 del 30 de marzo de 2021 (1)

Síndicos Titulares:	Cdor. Jorge Roberto Pardo
	Cdra. María Isabel Mestre
	Dra. Silvia Alejandra Rodriguez
Síndicos Suplentes:	Dr. Javier Rodrigo Siñeriz
	Cdra. Patricia Susana Finvarb
	Cdra. Sandra Auditore

(1) Con vigencia hasta la fecha de la Asamblea de Accionistas que apruebe los estados contables al 31 de diciembre de 2021

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

MEMORIA

correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021
(Información no cubierta por el informe de los auditores)

A los Señores Accionistas de
Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio somete a la consideración de los Señores Accionistas la presente Memoria y la documentación contable, correspondiente al ejercicio económico N° 28, concluido el 31 de diciembre de 2021.

La empresa Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, fue creada en 1994 e inició sus actividades en 1996, siendo sus accionistas el Banco de la Nación Argentina 99,103% y Nación Seguros S.A. 0,897%.

El Banco de la Nación Argentina (BNA), siendo la entidad financiera más importante del país, ha desarrollado desde sus inicios el Grupo BNA, del que forman parte Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, junto con Nación Retiro S.A., Nación Seguros S.A., Nación Reaseguros S.A., Nación Servicios S.A y Nación Bursátil S.A.

Como parte de una restructuración del Grupo, durante 2018 procedió a transferir al Banco de Inversión y Comercio Exterior el control societario de las empresas vinculadas Nación Leasing S.A., Nación Factoring S.A. y Nación Fideicomisos S.A.

Los Fondos Comunes de Inversión que Pellegrini S.A. administra, presentan a los inversores la posibilidad de participar en una cartera integrada por diversos activos bajo la administración de profesionales de amplia experiencia, quienes se encargan de buscar las mejores alternativas de inversión, según el objetivo de cada fondo.

Esta Sociedad administra un menú de dieciocho (18) fondos que abarcan diferentes alternativas de inversión:

- **Pellegrini Renta Fija**, cuyo activo está representado por instrumentos de corto plazo, con el objetivo de lograr una valorización continúa del fondo a mediano plazo con un riesgo acotado.

- **Pellegrini Renta Fija Ahorro**, cuyo objetivo es lograr una valorización continúa del fondo a corto/mediano plazo con un riesgo acotado, invirtiendo en instrumentos de corto/mediano plazo.

  Pellegrini Renta Fija Plus cuyo objetivo es el de lograr una valorización continua del fondo a mediano/largo plazo, invirtiendo mayormente en títulos públicos, nominados en pesos y en dólares.

- **Pellegrini Renta Fija Pública**, con el objetivo de invertir exclusivamente en títulos públicos, nominados en pesos y en dólares.

- **Pellegrini Renta Pesos**, cuyo objetivo es invertir en instrumentos de tasa de interés, básicamente certificados de plazo fijo y depósitos a la vista, en las principales entidades financieras de nuestro país.

- **Pellegrini Integral**, con el objetivo de mantener una cartera de inversión diversificada entre acciones, títulos y tasa de interés que permita valorizar el fondo, pero haciendo siempre hincapié en la baja volatilidad y la alta calidad y liquidez de los activos que lo componen.

- **Pellegrini Desarrollo Argentino Fondos Comunes de Inversión Abiertos para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura**, cuyo objetivo es el de invertir en instrumentos específicos relacionados a proyectos productivos y de infraestructura.

- **Pellegrini Empresas Argentinas Fondo Común de Inversión Abierto PYMEs**, siendo su objetivo el de invertir en instrumentos originados por pequeñas y medianas empresas.

- **Pellegrini Crecimiento** tiene como objetivo invertir en instrumentos de renta fija de corto plazo emitidos por el Tesoro.

- **Pellegrini Acciones**, su objeto es el de invertir en empresas que cotizan en Bolsa de Comercio de Buenos Aires con un horizonte de mediano/largo plazo.

- **Pellegrini Agro**, cuyo objetivo es el de invertir en instrumentos específicos vinculados con el sector agropecuario.

- **Pellegrini Renta**, Fondo que invierte en fideicomisos financieros y plazos fijos, el mismo se encuentra en proceso de liquidación.

- **Pellegrini Renta Dólares**, cuyo activo está representado por instrumentos de corto plazo, denominados en dólares, con el objetivo de lograr una valorización continúa del fondo a mediano/largo plazo con un riesgo acotado.

- **Pellegrini Renta Pública Federal**, cuyo objetivo es lograr una valorización continúa del fondo a mediano plazo con un riesgo acotado, invirtiendo en instrumentos de corto plazo.

- **Pellegrini Protección**, invertir en activos de renta fija e instrumentos de cobertura (futuros y opciones), con el objeto de proteger al capital frente la variación del tipo de cambio oficial.

- **Pellegrini I Fondo Común de inversión Cerrado inmobiliario**, cuyo objetivo es la inversión en activos de naturaleza inmobiliaria (Activos Específicos) previstos en el art. 206 de la Ley 27.440 y sus normas reglamentarias.

- **Pellegrini Retorno Total**, cuyo objetivo es la inversión en instrumentos de renta fija y variable, en pesos y dólares a mediano plazo y con riesgo moderado.

- **Pellegrini Renta Fija II**, cuyo objetivo es invertir en instrumentos de renta fija del Tesoro a corto plazo con riesgo acotado.

Entorno Económico:

<u>En el ámbito internacional</u>

La economía mundial, durante el transcurso del período 2021, comenzó a mostrar indicadores y señales generales de recupero económico respecto del año 2020, período en el

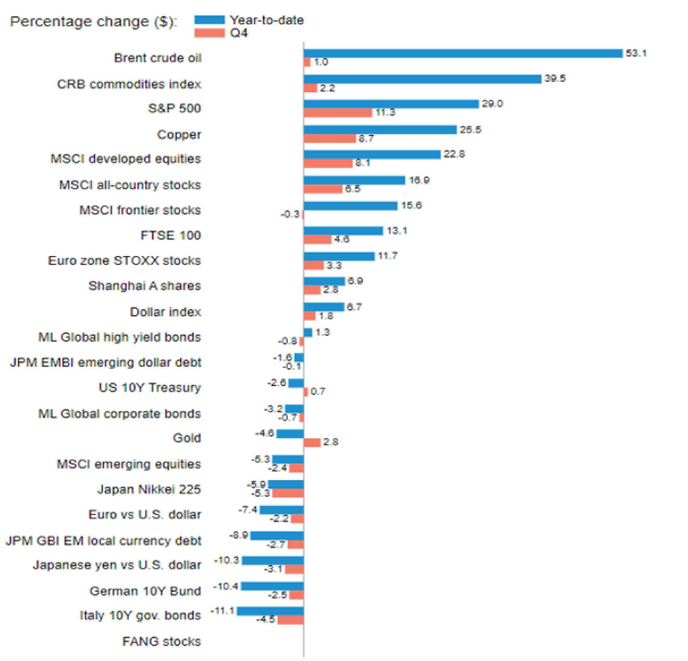
cuál sufrió una crisis de proporciones históricas, producida por la pandemia global originada por el COVID-19, y en la que América Latina resultó ser la región más golpeada. La llegada de la pandemia borró años de crecimiento económico y sumergió al mundo en una recesión con pocos precedentes. Las proyecciones sobre el final de la misma y la capacidad de recuperación de la economía aún no son del todo claras. Sin embargo, se están implementando proceso de vacunación masiva que permiten visualizar para el período 2022 la morigeración o el fin de la propagación del virus, disminuyendo de esa manera los impactos recesivos producidos por las olas de contagios experimentadas.

A nivel general, continúan implementándose políticas fiscales y monetarias de estímulo desplegadas por prácticamente, todos los gobiernos del planeta logrando morigerar el impacto recesivo y evitar el derrumbe de los mercados financieros.

Dentro de estos incentivos los Banco Centrales han inyectado monumentales volúmenes de liquidez, lo que ha iniciado un proceso inflacionario a nivel global.

A continuación, podemos observar el buen desempeño de los principales mercados globales.

Evolución de los mercados

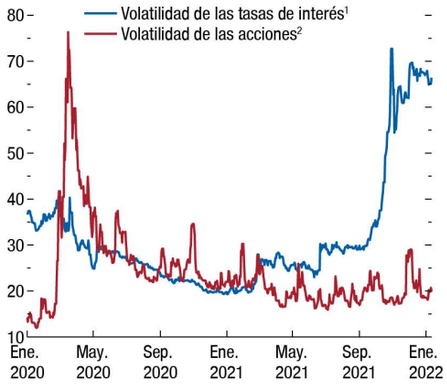


Fuente: Reuters

A pesar de que existen temores de una potencial corrección a la baja una vez que las medidas de estímulo sean retiradas, las expectativas empresarias mantienen una visión optimista.

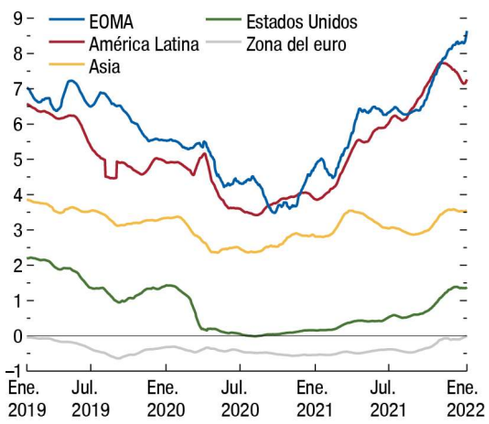
A continuación, en los gráficos que seguidamente se exponen, se puede observar el desempeño de las variables mencionadas.

Indicadores de volatilidad
(Tasa de interés vs. evolución de acciones)



Fuente: FMI

Expectativas del mercado sobre las tasas de política monetaria

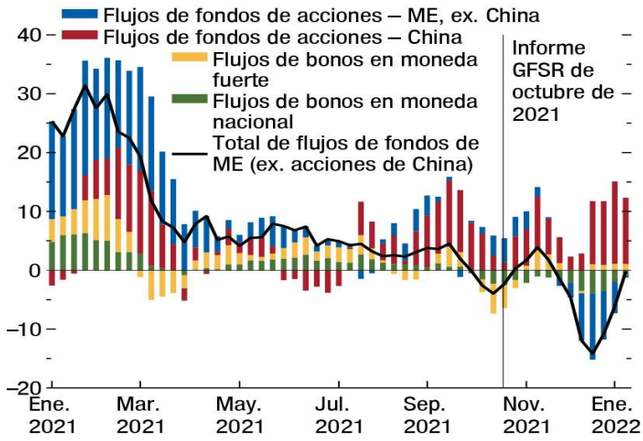


Fuente: FMI

Adicionalmente, vale aclarar que existe un riesgo que radica en que algunas economías periféricas, hayan acumulado vencimientos de corto plazo. En esos casos, un aumento de las tasas de referencia por parte de Estados Unidos en el futuro puede redundar en dificultades para renovar vencimientos.

Respecto de los mercados emergentes, de los cuales muchos dependen de los flujos de cartera para mantener su estabilidad cambiaria y, por ende, el nivel de actividad económica, a pesar del impacto negativo inicial, la inversión financiera hacia esas economías se ha recuperado rápidamente y mantiene niveles positivos. Aunque el período 2021 reflejo una tendencia hacia la baja en materia de flujos de cartera hacia esos mercados, se puede observar en el grafico siguiente que el período 2022 muestra una tendencia alcista, previendo un flujo de cartera mayor para el año que inicia.

Flujos de portafolio a mercados emergentes
(Millones de dólares)



Fuente:FMI

De esta forma concluimos que las políticas de estímulo estatales siguen siendo vitales para mantener la estabilidad financiera, así como para apuntalar una rápida recuperación de las economías mundiales, sobre todo con foco puesto en la detención de la propagación del COVID-19 que, como se mencionó anteriormente, cada ola de infección producida por la propagación del virus genera procesos recesivos que afectan el desarrollo y crecimiento económico. Asimismo, es preciso, a fin de mantener la estabilidad financiera mundial, contar con políticas monetarias globales que sigan de cerca la evolución de los mercados.

<u>En el ámbito local</u>

Argentina ingresó al año 2021 en una situación de recuperación económica fortísima. Lo que posibilito un principio de acuerdo con el FMI en los siguientes términos: En primer lugar, las negociaciones en el marco del acuerdo con el FMI son sobre el programa de facilidades extendidas contemplando la totalidad de la deuda argentina con el organismo que haciende aproximadamente a 44.500 millones de dólares. En el marco del acuerdo, habrá revisiones cada tres meses, que irán aprobando desembolsos para cumplir con los vencimientos de aquí a 2024.

En relación a los puntos principales del acuerdo, inicialmente se prioriza el fiscal, necesario para llegar a un entendimiento con el organismo. Se proyecta para el 2022 un déficit fiscal primario de 2,5% del PBI, para 2023 una reducción del 1,9% del PBI y para 2024, se proyecta un déficit fiscal primario del 0,9% del PBI.

El acuerdo permitirá, en el marco del esquema fiscal, una mejor focalización de los recursos del Estado y una expansión de la inversión pública, tan necesaria para la Argentina de manera de permitir generar más capacidad productiva logrando que el sector privado tenga una actividad más vibrante. Se respetará la ley de financiamiento de la ciencia y la tecnología, lo que permitirá construir ventajas que generen más valor e integración en el mundo.

Con el objeto de reducir de manera gradual el déficit fiscal, Argentina deberá fortalecer la administración tributaria, atacando la evasión y los problemas de lavado de dinero.

A esos efectos, la política fiscal, no deberá ponerle freno a la continuidad de la recuperación, en el marco de las negociaciones con el FMI se logró que Argentina pueda llegar a un

acuerdo sin políticas de ajustes. Ello, posibilitará tener un rol moderadamente expansivo con el gasto en términos reales, creciendo en forma sostenida.

Otro de los puntos principales del acuerdo es el vinculado al monetario y financiero. En este aspecto y compatiblemente con el esquema fiscal acordado, habrá una reducción gradual pero decidida de la asistencia monetaria que realiza el Banco Central al Tesoro. En este aspecto, se prevé que para el 2022 el financiamiento monetario sea del 1% del PBI, del 0,6% del PBI en 2023 y casi a cero en 2024. Cabe destacar que, durante el 2021, el financiamiento monetario al tesoro finalizó en alrededor de 3,7 puntos del PBI, una reducción con respecto al 7,3 puntos de financiamiento monetario registrado en el peor momento de la pandemia, en 2020. Adicionalmente, se acordó un marco para la implementación que tiene como objetivo tener una estructura de tasas de interés reales que redunde en valores positivos de modo de fortalecer la demanda por los activos en nuestra moneda y así poder contribuir a la estabilidad cambiaria y financiera.

En relación a la inflación, otro de los puntos principales en el marco de las negociaciones con el FMI, será encarada con un enfoque integral partiendo de la premisa que la inflación es multicausal, considerando el factor productivo como una cuestión principal. En ese sentido, habrá un conjunto de políticas que apuntan a promover el desarrollo de los sectores que tienen capacidad de generar divisas en nuestra economía, entendiendo que el factor productivo es fundamental a la hora de atacar la inflación. Asimismo, se prevé que continúen los acuerdos de precios como política antiinflacionaria en el marco del acuerdo y un aumento del salario real a lo largo de los dos años y medio del programa pactado.

En cuanto a la política cambiaria, el acuerdo apunta a la no existencia de saltos de tipo cambiario (devaluatorios) y se plantea un objetivo de acumulación de reservas internacionales, 5.000 millones de dólares para el 2022, siendo muy importante para favorecer la resiliencia en el frente externo y para contribuir a una mayor estabilidad de las expectativas.

Es de destacar que, la recuperación de la actividad en Argentina se muestra firme y reaccionando a las políticas económicas de reactivación en el marco de una macroeconomía ordenada. A fin de apuntalar la actividad y sostener el entramado productivo, el PEN continuó impulsando una serie de medidas con impacto directo en la economía, entre las más relevantes encontramos medidas tributarias (eximiciones, reducciones arancelarias, moratorias y prórrogas), medidas de apuntalamiento de ingresos, y medidas enmarcadas en el Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y a la Producción, el cual especifica beneficios para empresas, monotributistas y autónomos. Tales medidas se encuentran enmarcadas en los decretos 310, 316, 332, 333, 347, 376 /2020, y en normativa propia de organismos nacionales descentralizados. Asimismo, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) continuó impulsando medidas crediticias, con la asignación de líneas a tasas subsidiadas para el pago de salarios, la producción y el abastecimiento, y el relanzamiento de la línea de financiamiento para la inversión productiva Mipyme, las cuales fueron implementadas en el marco de las Comunicaciones A 6946 y A 7140 del mencionado organismo. Específicamente, relacionado con el Mercado de capitales y la Industria de Fondos Comunes de Inversión, a través de las Comunicación A 7341 el BCRA habilito a las entidades financieras para que puedan ser titulares de cuotapartes de fondos comunes de inversión abiertos autorizados por la Comisión Nacional de Valores, sujetos al “Régimen especial para la constitución de Fondos Comunes de Inversión Abiertos para el Financiamiento de la Infraestructura y la Economía Real”. Posteriormente, a través de la Comunicación A 7430 el BCRA habilito a las entidades financieras para que puedan ser titulares de cuotapartes de fondos comunes de inversión autorizados por la Comisión Nacional de Valores, sujetos al “Régimen especial para la constitución de Fondos Comunes de Inversión PYMES”. Estas comunicaciones se suman a la A 7234 publicada a principios de Junio 2021, en la cual el BCRA habilitó a las entidades financieras a ser titulares de cuotapartes de fondos comunes de inversión cerrados con oferta pública autorizada por la

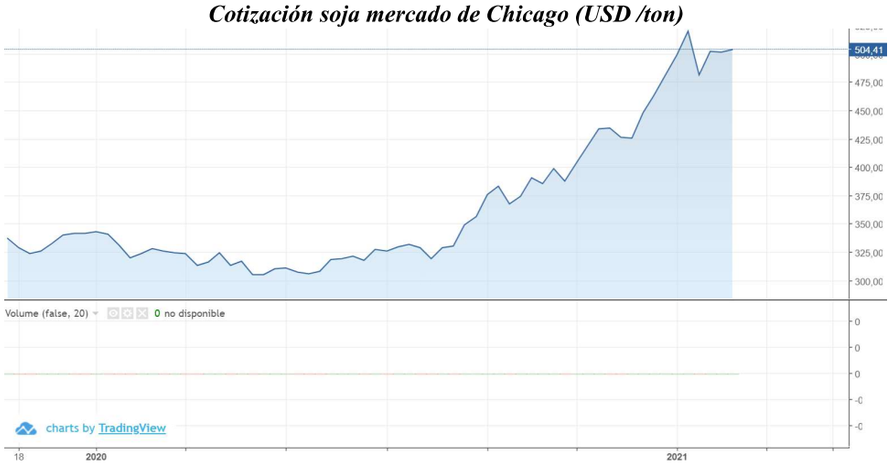
Comisión Nacional de Valores, cuyo objeto de inversión sea alguno –uno o más– de los previstos en el artículo 206 de la Ley 27.440 de Financiamiento Productivo.

Producto de la vasta asistencia estatal, como del flexible manejo de las medidas de prevención pandémica, en conjunto con una activa política de aplicación masiva de vacunas, la economía argentina mantuvo su crecimiento durante el período 2021, permitiendo esperar un 2022 con mejor desempeño y consolidación de la actividad económica.

El acuerdo con FMI no condiciona el crecimiento, ni las políticas de inversión de la obra pública, ni las políticas sociales, ni las políticas de desarrollo del conocimiento sí nos impondrá diciplina fiscal, que harán necesario un vigoroso mercado de capitales para compensar el crédito al sector privado, en este punto Pellegrini viene desarrollando numerosos y novedosos proyectos de inversión para el mercado.

Asimismo, debemos remarcar las buenas noticias para el frente externo argentino. En los últimos meses del año, el precio de los commodities agropecuarios viene mostrando un excelente desempeño. Situación que permitiría pensar en una situación externa medianamente holgada.

Cotización soja mercado de Chicago (USD /ton)



Fuente: Puentenet.com

Pellegrini está desarrollando productos para que el inversor pueda participar de estos mercados y posibilitando a los productores tener coberturas agiles y eficientes, nuestro primer Fondo dedicado a este sector de la economía, es Pellegrini Agro.

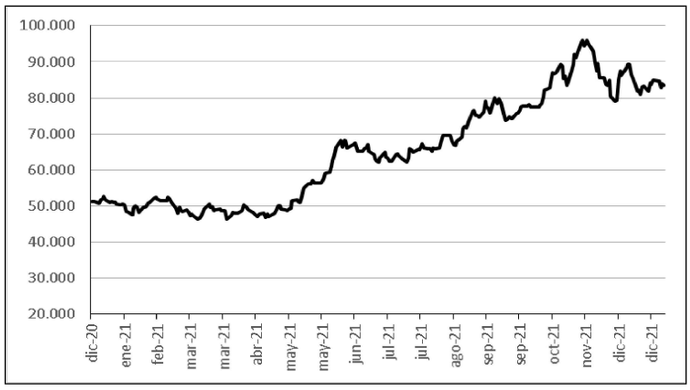
Las Reservas Internacionales del BCRA terminaron el 2021 en un valor de US$ 40.579 millones. En el mismo período, la base monetaria creció un 39,98%. Respecto a la inflación, el período 2020 cerró con una inflación acumulada del 36,1%, mientras que el 2021 lo hizo con un 50,9%, mostrando una fuerte aceleración.

El control de la cuenta capital resultó favorable para el desarrollo de la industria de fondos comunes de inversión abiertos en la Argentina. Al cierre del 2021, el patrimonio administrado total mostró un crecimiento de 87% interanual. En este contexto, Pellegrini protagonizó un considerable aumento del patrimonio administrado, constatando así un crecimiento del 163,12%, lo que evidencia un aumento de 2,63 veces el patrimonio administrado respecto de 2020. Asimismo, como resultado del crecimiento experimentado, Pellegrini logro un Market Share del 9,1% posicionando a la empresa en el segundo puesto de la industria.

Panorama Bursátil

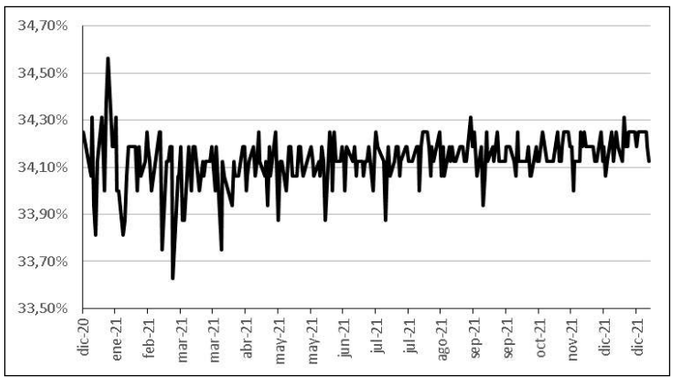
El desempeño bursátil local se vio alentado por la recuperación de la economía argentina tras tres años de severa recesión que habían dejado muy alicaídos los precios de los activos argentinos.
El indicador de referencia del mercado accionario local, el Índice Merval elaborado por Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) concluyó el período con una variación positiva del 63%, medido en pesos. Si esta evolución se contrasta con la marcada depreciación del tipo de cambio, el índice de referencia medido en dólares al tipo de cambio BCRA A3500 expone una contracción del 36,84% durante 2021.

Índice Merval



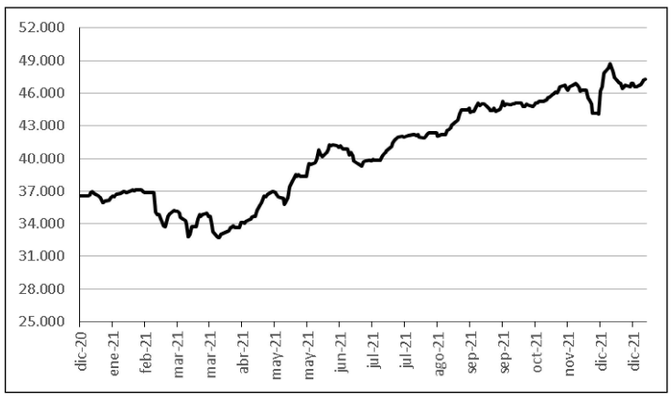
La tasa Badlar cerró el año en 34,125%, manteniendo el mismo nivel respecto del año anterior, reflejo de las diferentes políticas implementadas y llevadas adelante por el Banco Central de la República Argentina. Comparado con fines del 2019**-**, la tasa acumula una caída del 13.47%.
Durante el 2021 el Gobierno continuó adoptando medidas cuyo objetivo central fue contener la pandemia y adopción de medidas de contención sanitaria, y permitir a las empresas y principalmente a las pymes mantener niveles de liquidez y evitar por todos los medios una ruptura en la cadena de pagos.

Tasa Badlar



El mercado de renta fija, medido a través del Índice de Bonos IAMC, finalizó el año 2021 con una variación positiva respecto del año 2020 del 29,5% medido en pesos. No obstante, si se mide en términos de la divisa norteamericana, el agregado de bonos de referencia disminuyó un 7,6%.

Índice de Bonos IAMC



Industria de Fondos Comunes de Inversión

Los datos elaborados por la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión (CAFCI) al cierre del año, indicaban que el Sistema de Fondos Comunes de Inversión Abiertos administraba a esa fecha la suma de $3.550.663 millones, un aumento del 87% respecto del cierre del año anterior, expresado a valores históricos.



Fuente: CAFCI

El patrimonio administrado por la Sociedad a fines del presente ejercicio fue de $ 321.163 millones y USD 13,33 millones, ocupando el segundo puesto en el ranking con el 9,1% del total de la industria.

Análisis de Variaciones de la Industria – Diciembre ´21 vs Diciembre ´20

Montos en millones de pesos a valores históricos

Clasificacion	Patrimonio Diciembre 2021	Patrimonio Diciembre 2020	Total		Var. Por Suscripciones y Rescates		Var. Por Rendimiento	
			Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Fondos de Mercado de Dinero	$ 1.695.012	$ 896.210	$ 798.802	89,1%	$ 477.864	53,3%	$ 320.465	35,8%
Fondos de Renta Fija	$ 1.282.020	$ 642.966	$ 639.054	99,4%	$ 410.047	63,8%	$ 230.128	35,8%
Fondos de Renta Mixta	$ 267.077	$ 165.736	$ 101.341	61,1%	$ 33.375	20,1%	$ 67.966	41,0%
Fondos Pymes	$ 123.652	$ 79.281	$ 44.371	56,0%	$ 16.130	20,3%	$ 27.593	34,8%
Fondos de Infraestructura	$ 77.342	$ 47.235	$ 30.107	63,7%	$ 8.606	18,2%	$ 21.501	45,5%
Fondos Retorno Total	$ 54.984	$ 32.905	$ 22.079	67,1%	$ 10.882	33,1%	$ 11.196	34,0%
Fondo de Renta Variable	$ 50.273	$ 34.441	$ 15.832	46,0%	-$ 4.482	-13,0%	$ 20.315	59,0%
Fondos ASG	$ 302	$ 0	$ 302		$ 292		$ 9,65	
Total General	$ 3.550.662	$ 1.898.774	$ 1.651.888	87,0%	$ 952.714	50,2%	$ 699.174	36,8%

Fuente: CAFCI

- Los Fondos de Renta Fija, que representaron el 36.1% del total de la Industria de Fondos, finalizaron el año con un patrimonio de $1.282.020 millones. En el 2021 esta clase de Fondos registro un incremento del 99.4%, es decir, el patrimonio se incrementó en $ 639.054 millones frente al año 2020.

- A Diciembre 2021, los Fondos de Mercado de Dinero registraron un incremento del 89.1%, finalizando con un patrimonio de $ 1.695.012 millones, es decir $ 798.802 millones más que en Diciembre de 2020.

- Por otro lado, los Fondos de Renta Mixta, a Diciembre 2021 incrementaron su patrimonio en un 61.1% a $ 267.077 millones y conformaron el 7,5% de la Industria.

- Los Fondos de Infraestructura incrementaron su patrimonio en $ 30.107 millones, un 63.7% mayor respecto del monto de fines del año pasado.

- Los Fondos PYMEs aumentaron su patrimonio neto a $ 123.652 millones representando el 3.5% del total de la Industria. A Diciembre 2021 estos Fondos elevaron su patrimonio un 56% en $ 44.371 millones respecto a Diciembre 2020.

- Los Fondos de Renta Variable representaron el 1,4% de la Industria de FCI, con un patrimonio que alcanzó los $ 50.273 millones a Diciembre 2021 El patrimonio se incrementó un 46% en $ 15.832 millones respecto a Diciembre 2020.

- Los Fondos de Retorno Total alcanzaron un patrimonio de $ 54.984 millones, incrementando su patrimonio un 67.1% respecto a Diciembre 2021.

Fondos Comunes de Inversión de Pellegrini S.A.

Fondos de Renta Fija

- **Pellegrini Renta Fija** con un patrimonio de $ 39.902.780,9 millones, incremento su patrimonio en 125,8% con respecto al administrado a fines del año 2020 a valores históricos.

- **Pellegrini Renta Fija Ahorro**, administra $ 1.526.013,1millones, incrementando su patrimonio administrado un 791,5% con respecto al 2020 a valores históricos.

- **Pellegrini Renta Fija Plus** con $ 1.317.232 millones de patrimonio administrado, incremento el mismo en un 338% con respecto al 2020 a valores históricos.

- **Pellegrini Renta Fija Pública** administra un patrimonio de $ 5.838.302,2 millones lo que representa una caída del 4,2% con respecto al año anterior a valores históricos.

- **Pellegrini Crecimiento** administraba $ 54.604.810,8 millones al cierre del ejercicio, incrementando su patrimonio un 228,2% respecto al ejercicio anterior a valores históricos.

- **Pellegrini Renta Dólares** administraba USD 13,33 millones al cierre del ejercicio, reduciendo su patrimonio un 11% respecto al ejercicio anterior.

- **Pellegrini Renta Pública Federal** administraba $ 3.238.834,4 millones al cierre del ejercicio incrementando su patrimonio un 0,6% respecto al ejercicio anterior a valores históricos.

- **Pellegrini Protección** administraba $ 36.229.860,4 millones al cierre del ejercicio incrementando su patrimonio 180,6% respecto al ejercicio anterior a valores históricos.

- **Pellegrini Retorno Total** administraba $ 9.318.032,1 millones al cierre del ejercicio. Este fondo fue lanzado en Agosto 2021 y actualmente representa el 2,9% del patrimonio administrado en pesos.

- **Pellegrini Renta Fija II** administraba $ 4.227.744,5 millones al cierre del ejercicio. Este fondo fue lanzado a fines de Septiembre 2021 y actualmente representa el 1,3% del patrimonio administrado en pesos.

Fondos de Mercado de Dinero

- **Pellegrini Renta Pesos**, Fondo insignia y principal fondo de la sociedad, el cual finalizó el 2021 con un patrimonio administrado de $ 150.281.213,4 millones, incrementando su patrimonio un 173,5% respecto al ejercicio anterior a valores históricos.

Fondos de Renta Mixta

- **Pellegrini Integral** administra $ 371,7 millones (incremento del 63,9% con respecto al patrimonio administrado a fines del 2020 a valores históricos).

Fondos de Infraestructura

- **Pellegrini Desarrollo Argentino Fondo Común de Inversión Abierto**, destinado exclusivamente a Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura. Finalizó el año con un patrimonio administrado de $ 3.291.867,5 millones, con un incremento del 26,7% con respecto al año anterior a valores históricos.

Fondos Pymes

- **Pellegrini Empresas Argentinas FCI Abierto PYMEs**. destinado a Instrumentos de Oferta Pública originados por PYMEs, presentó un incremento del 39,8% durante el 2021 a valores históricos, con un patrimonio administrado de $ 7.930.207,3 millones al cierre del ejercicio.

Fondos de Renta Variable

- **Pellegrini Acciones** con un incremento patrimonial del 76% a valores históricos respecto al año anterior, administra un patrimonio de $ 435,5 millones.

- **Pellegrini Agro** completando la renta variable de los fondos de Pellegrini finalizó el año con un patrimonio de $ 207 millones.

Fondos Cerrados

- **Pellegrini I** es el primer fondo cerrado en pesos autorizado por CNV en el marco del artículo 206 de la ley 27.440 de Financiamiento productivo y de la RG 882/21 de CNV, mediante el cual se financia el desarrollo de viviendas para los sectores de ingresos medios y bajos de la población.
  El fondo fue lanzado al mercado en Junio de 2021 y administraba al cierre del ejercicio $2.425.714,6 millones de pesos representando el 0,76% del patrimonio administrado en pesos.

Finalmente, **Pellegrini Renta** cerrado a nuevas suscripciones, tiene un patrimonio al 31 de diciembre del 2021 de $ 16,3 millones.

De la Sociedad Gerente

El Patrimonio de los fondos en pesos al cierre del ejercicio 2021 ascendía a $ 321.163.128.536 un 165.7% mayor que los $ 120.890.507.204 del año 2020 (a valores históricos). Con respecto al patrimonio del fondo en dólares, al cierre del ejercicio 2021 ascendía a USD 13.333.977 un 11% menor respecto al del año anterior.

Los honorarios obtenidos por la Sociedad, por la administración de los fondos, ascendieron a $ 2.176.818.604.

El resultado del presente ejercicio ascendió a $1.167.358.067.

El Directorio propone que la utilidad del ejercicio sea distribuida de la siguiente manera: $58.367.903 a constitución de Reserva Legal y el resto $ 1.108.990.164 para su capitalización

Seguidamente se exponen con mayor detalle las cifras comparativas con el ejercicio anterior:

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

	2021	**2020**
Activo Corriente	4.479.816.523	3.601.674.746
Activo No Corriente	1.238.041.372	640.825.775
Total Activo	5.717.857.895	4.242.500.521
Pasivo Corriente	393.216.204	85.730.172
Pasivo No Corriente	7.975.149	7.461.874
Total Pasivo	401.191.353	93.192.046
Patrimonio Neto	5.316.666.542	4.149.308.475
Total del Pasivo más Patrimonio Neto	5.717.857.895	4.242.500.521

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior:

	2021	2020
Resultado operativo ordinario	2.176.818.604	900.588.313
Resultados financieros y por tenencia	1.690.756.521	990.533.191
Gastos de administración y comercialización	-523.207.722	-403.615.486
RECPAM	-1.762.364.069	-1.158.210.482
Otros ingresos y egresos	473.098	84.121
Resultado neto ordinario	1.582.476.432	329.379.657
Impuesto a las ganancias	-415.118.365	-18.376.893
Resultado Neto – Ganancia	1.167.358.067	311.002.764

Estructura de la generación o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior:

	2021	2020
Fondos generados por las actividades operativas	1.427.283.959	318.856.098
Fondos aplicados a las actividades de inversión	-1.433.194.207	-314.602.318
Total de fondos (aplicados) generados durante el ejercicio	-5.910.248	4.253.780

Los principales indicadores de la Sociedad presentados en forma comparativa son los siguientes:

INDICE	2021	2020
Solvencia (PN/P)	13,25	44,52
Endeudamiento (P/PN)	0,08	0,02
Liquidez Corriente (Ac/Pc)	11,39	42,01
Liquidez Inmediata o Prueba ácida	11,39	42,01
Razón del PN al Activo	0,93	0,98
Inmovilización de Activos (AnC/A)	0,22	0,15
Rentabilidad Total y Ordinaria de la Inversión de los Accionistas (R/PN prom.)	0,25	0,08

Calificaciones

Las calificaciones otorgadas por la calificadora FixScr (Fitch Ratings) se exponen a continuación:

- Pellegrini Renta Fija: AA
- Pellegrini Renta Fija Ahorro: A+
- Pellegrini Renta Fija Plus: AA-
- Pellegrini Renta Fija Pública: A+
- Pellegrini Renta Pesos: AA+
- Pellegrini Integral: A-
- Pellegrini Desarrollo Argentino Fondos Comunes de Inversión Abiertos para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura: A-
- Pellegrini Empresas Argentinas FCI Abierto PYMEs: A-
- Pellegrini Acciones: A
- Pellegrini Agro: A-
- Pellegrini Crecimiento: AA
- Pellegrini Renta Dólares: A-
- Pellegrini Renta Publica Federal: A-

- Pellegrini Protección: AA-
- Pellegrini Retorno Total: A
- Pellegrini Renta Fija II: AA+
- Pellegrini I FCICI: FI2 / BSC2 (Bono Social)

Rentabilidad y otros datos significativos de los Fondos Comunes de Inversión de Pellegrini S.A.

Los rendimientos de los fondos administrados por la Sociedad son los siguientes:

Fondo	Valor Cuotaparte al:		Variación %
	30-dic-20	30-dic-21	
Pellegrini Acciones – Clase A	2,67712	4,31064	**61,02%**
Pellegrini Acciones – Clase B	2,74176	4,42091	**61,24%**
Pellegrini Agro FCI – Clase A	5,11640	7,29697	**42,62%**
Pellegrini Agro FCI – Clase B	2,64263	3,78784	**43,34%**
Pellegrini Crecimiento – Clase A	5,93882	8,84829	**48,99%**
Pellegrini Crecimiento – Clase B	7,31875	10,95899	**49,74%**
Pellegrini Desarrollo Arg. Infraest. – Clase A	1,12933	1,12933	**0,00%**
Pellegrini Desarrollo Arg. Infraest. – Clase B	9,35551	13,10934	**40,12%**
Pellegrini Empresas Argentinas PyMES	7,69933	10,38718	**34,91%**
Pellegrini Integral – Clase A	5,92694	9,08268	**53,24%**
Pellegrini Integral – Clase B	6,13156	9,41509	**53,55%**
Pellegrini Renta	1,61156	1,77015	**9,84%**
Pellegrini Renta Fija – Clase A	2,15759	3,03674	**40,75%**
Pellegrini Renta Fija – Clase B	2,16969	3,06909	**41,45%**
Pellegrini Renta Fija Ahorro – Clase A	10,72998	16,87948	**57,31%**
Pellegrini Renta Fija Ahorro – Clase B	12,20943	19,24532	**57,63%**
Pellegrini Renta Fija Plus - Clase A	11,59321	19,12866	**65,00%**
Pellegrini Renta Fija Plus - Clase B	11,97325	19,79533	**65,33%**
Pellegrini Renta Fija Publica	7,46941	11,88989	**59,18%**
Pellegrini Renta Pesos - Clase A	2,11440	2,86655	**35,57%**
Pellegrini Renta Pesos - Clase B	2,13811	2,90595	**35,91%**
Pellegrini Renta Dolares - Clase A	0,76122	0,76460	**0,44%**
Pellegrini Renta Dolares - Clase B	0,76381	0,76798	**0,55%**
Pellegrini Renta Dolares - Clase C	0,76600	0,77095	**0,65%**
Pellegrini Renta Dolares - Clase R	1,00000	1,00000	**0,00%**
Pellegrini Renta Publica Federal - Clase A	3,01861	4,66241	**54,46%**
Pellegrini Renta Publica Federal - Clase B	3,27382	5,06674	**54,77%**
Pellegrini Protección - Clase A	1,07230	1,42792	**33,16%**
Pellegrini Protección - Clase B	1,11656	1,49059	**33,50%**
Pellegrini Protección - Clase C	1,09174	1,46110	**33,83%**
Pellegrini Retorno Total - Clase A	Lanzado el 19/08/2021	1,05060	**N/D**
Pellegrini Retorno Total - Clase B		1,31658	**N/D**
Pellegrini Renta Fija II - Clase A	Lanzado el 03/09/2021	1,12043	**N/D**
Pellegrini Renta Fija II - Clase B		1,11003	**N/D**
Pellegrini I FCICI	Lanzado el 11/06/2021	1,19317	**N/D**

(*) Expresado a valores históricos.

- **Pellegrini Renta Fija** finalizó el año con un retorno del 39,69%.
- **Pellegrini Renta Fija Ahorro** obtuvo un rendimiento del 71,03%.
- **Pellegrini Renta Fija Plus** generó resultados por 58,51%
- **Pellegrini Renta Fija Pública** obtuvo un rendimiento de 67,09%.
- **Pellegrini Renta Pesos** obtuvo un rendimiento de 24,12%

- **Pellegrini Integral** rindió un 46,51%
- **Pellegrini Desarrollo Argentino Fondos Comunes de Inversión Abiertos para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura** generó un rendimiento del 55,50%.
- **Pellegrini Empresas Argentina Fondo Común Abierto PYMEs** finalizó el año con un retorno del 29,95%.
- **Pellegrini Crecimiento** obtuvo un rendimiento del 46,94%.
- **Pellegrini Acciones,** obtuvo un rendimiento del 19,98%
- **Pellegrini Agro** obtuvo una renta de 76,64%.
- **Pellegrini Renta** cerrado a suscripciones, arrojó un rendimiento del 8,97%
- **Pellegrini Renta Dólares**, obtuvo un rendimiento en dólares anualizado del **-**6,41%
- **Pellegrini Renta Publica Federal**, obtuvo un rendimiento anualizado del 47,60%
- **Pellegrini Protección**, obtuvo un rendimiento anualizado del 33,83%.

Evolución de Variables de Mercado

Fondo	Valor al:		Variación %
	30-dic-20	30-dic-21	
Índice Merval	51.226,49	83.500,11	**63,00%**
AL30 (1)	5.731,00	6.468,00	**12,86%**
PR 15	89,85	46,20	**-48,58%**
Discount $	1.880,00	3.300,00	**75,53%**
Dólar Referencia BCRA	84,15	102,75	**22,11%**
Badlar	34,25	34,13	**-0,36%**
Tasa Pol. Monetaria (2)	38,00	38,00	**0,00%**
CER	25,47	38,61	**51,60%**

(1) Canje 04/09/2020
(2) A partir del 8 de agosto de 2018, la tasa de referencia de la política monetaria es la de Letras de Liquidez (LELIQ).

Modificación en la Composición del Directorio.

El Directorio de Pellegrini S.A. no ha sufrido modificaciones durante el ejercicio 2021.

Propuesta de distribución de Resultados a los señores accionistas

En primer lugar, es de destacar que para lograr los resultados que expone el presente ejercicio, el equipo de gestión de inversiones y el Directorio estuvieron especialmente involucrados en el seguimiento de las carteras de los fondos administrados. En ese sentido, el Directorio de Pellegrini S.A. propone a los señores accionistas que los resultados obtenidos en el presente ejercicio contable sean distribuidos de la siguiente manera: (i) el 5% de los resultados obtenidos, neto del impuesto a las ganancias, a Reserva Legal y (ii) el resto sea capitalizado considerando el quíntuplo establecido en el art. 188 de la LGS N° 19.550.

Perspectivas y Propósitos

En cuanto a las perspectivas comerciales respecto de operaciones futuras, el Directorio de Pellegrini S.A. mantiene enfocados los esfuerzos en recuperar el puesto de liderazgo y volver a ser testigo de la industria de FCI, para esto seguirá realizando los esfuerzos comerciales en el segmento retail, por una parte, así como consolidar, fidelizar y ampliar la

base de clientes institucionales. En ese sentido, se están generando y desarrollando nuevos instrumentos para brindar a los inversores las oportunidades de participar en los sectores más activos de nuestra economía. Se prevé a su vez, continuar con el proceso de consolidación iniciado manteniendo el mismo estilo de gestión, ya que se espera un nuevo ejercicio con similares características que el actual.

Asimismo, es de destacar que la activa participación del Directorio del **Banco de la Nación Argentina**, en el seguimiento del grupo de empresas controladas, creando sinergias y oportunidades de negocios, ha posibilitado recuperar los puestos de liderazgo de las empresas del Banco, incluyendo la de Pellegrini S.A.S.F.C.I.

Por último, el Directorio agradece la colaboración prestada por el personal de esta Sociedad Gerente, en el desarrollo de la actividad, manteniendo elevados estándares de calidad y rendimiento, aún en condiciones de trabajo remoto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 18 de febrero de 2022

EL DIRECTORIO