Champaquí Inmediato Plus

Informe Integral

Calificaciones

Calificación	AAf(arg)

Perfil

Champaquí Inmediato Plus es un fondo Money Market clásico que invierte en el mercado local con un horizonte de muy corto plazo. Su objetivo es invertir principalmente en depósitos a plazo fijo, cuentas a la vista, obligaciones negociables, fideicomisos financieros, pases y cauciones. El plazo de liquidación es en el día.

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente al riesgo crediticio promedio del portafolio, que se ubica en rango AA(arg). Asimismo, se contempla la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución y de liquidez, junto el moderado riesgo de concentración por emisor y la posibilidad de invertir hasta un 5% en operaciones de pase.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Muy buena calidad crediticia. A la fecha de análisis (31-01-25) y en promedio del último año, el riesgo crediticio del portafolio se encuentra en rango AA(arg).

Distribución de las calificaciones. A la fecha de análisis, las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 91,8%, en rango AA o A1 por un 7,5% y en rango BBB o A3 por un 0,7%.

Riesgo de concentración. Al 31-01-25 la principal concentración por emisor, sin considerar Banco Nación ni cauciones, ponderaba un 15,6% mientras que las primeras cinco un 57,7% de la cartera del Fondo.

Fondo de Mercado de Dinero Dinamico. A la fecha de análisis, el Fondo estaba compuesto en un 68,5% por plazos fijos (un 24,3% son precancelables), 17,5% por disponibilidades, un 5,0% por cauciones, 4,8% en operaciones de pase y el restante 4,2% por título soberano ajustado por CER.

Análisis del Administrador

Administradora. Bancor Fondos S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora que fue creada en el 2018 y que opera activamente desde septiembre de 2020. La Sociedad cuenta los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada promoción, administración y gerenciamiento de sus Fondos. Su principal y único accionista es el Banco de la Provincia de Córdoba S.A., entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA-(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente. En tanto, a fines de febrero de 2025, administraba 11 Fondos que totalizaban un patrimonio de $737.796 millones, con una participación en el sistema del 1,2%. La comercialización de los Fondos es realizada exclusivamente a través del Banco de la Provincia de Córdoba, que a su vez opera como agente de custodia de éstos.

Buenos procesos. La Administradora cuenta con un apropiado procedimiento para la selección de activos y monitoreo de procesos, así como control sobre el cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Además, los principales ejecutivos de la Sociedad son idóneos para una adecuada administración de los Fondos.

Bajo riesgo de liquidez. Al 31-01-25, el principal cuotapartista reunía un 11,7%, y los primeros cinco el 32,2% del patrimonio del Fondo. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades, plazos fijos precancelables en periodo de precancelación y título soberano) alcanzaban un 46,1% del total de la cartera.

Resumen Financiero

Champaquí Inmediato Plus	
Agente de Administración	Bancor Fondos
Agente de Custodia	Banco de la Provincia de Córdoba S.A.
Patrimonio	$155.387.687.302
Inicio de actividades	Ago 2022
Plazo de rescate	T+0

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación Fondos de Renta Fija, registrada ante la CNV, Septiembre 2014

Informes Relacionados

Champaqui Inmediato Plus

Analistas

Analista Principal
Micaela Torrez
Analista
micaela.torrez@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

Perfil

Champaquí Inmediato Plus es un fondo Money Market clásico que invierte en el mercado local con un horizonte de muy corto plazo. Su objetivo es invertir principalmente en depósitos a plazo fijo, cuentas a la vista, obligaciones negociables, fideicomisos financieros, pases y cauciones. El Fondo tiene un plazo de rescate inmediato ("t+0").

Inició sus operaciones en agosto 2022 y a la fecha de análisis (31-01-25) contaba con un patrimonio de $155.387 millones

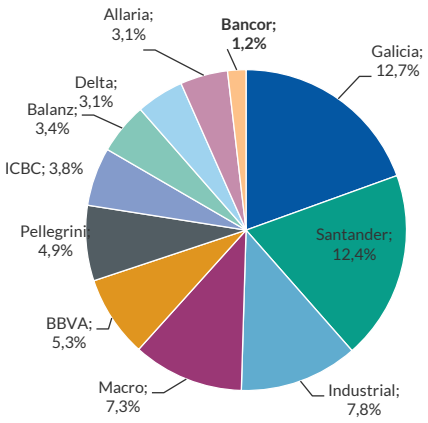
Análisis de la capacidad del Administrador para cumplir con los objetivos del Fondo

Bancor Fondos S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora creada en 2018 y que opera activamente dentro del mercado local desde septiembre de 2020. La Sociedad cuenta los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada promoción, administración y gerenciamiento de sus Fondos. Su principal y único accionista es el Banco de la Provincia de Córdoba S.A., quien posee un buen posicionamiento en la Provincia de Córdoba, donde se beneficia de su rol como agente financiero y caja obligada del Gobierno de la Provincia de Córdoba. En la actualidad el Banco es calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA-(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente.

En tanto, a fines de febrero 2025, la Sociedad administraba 11 Fondos que totalizaban un patrimonio de $737.796 millones, aunque aún exhibe una baja participación en el sistema (del 1,2% aproximadamente). La colocación y distribución de los Fondos es realizada exclusivamente por medio del Banco de la Provincia de Córdoba, que a su vez opera como agente de custodia de estos.

Bancor Fondos cuenta con un apropiado procedimiento para la selección de activos y monitoreo de procesos, así como control sobre el cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Además, los principales ejecutivos de la Sociedad son idóneos para una adecuada administración de los Fondos

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



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

Estructura organizacional

La Sociedad desarrolla sus operaciones de manera independiente del Banco de la Provincia de Córdoba, presentando una razonable organización para el total de activos bajo gestión. Actualmente la estructura organizacional se compone de once personas con responsabilidades y controles bien definidos para la toma de decisiones, dentro de los que se encuentran: el Presidente, dos Directores Titulares y un Director Suplente, estos a su vez, conforman el Directorio de la Administradora.

Además, Bancor Fondos cuenta con un Gerente de Administración, un responsable de Planeamiento y Gestión, un head Portfolio Manager, dos Portfolio Manager, un responsable de Back Office, dos Back Office y dos personas dedicadas a tareas administrativas. El Directorio tiene como objetivo administrar las operaciones de la Sociedad, así como dirigir la aplicación de procedimientos y controles previamente definidos, de acuerdo a los lineamientos del Banco de la Provincia de Córdoba. En tanto, los Portfolio Managers gestionan las operaciones de inversión de los Fondos de acuerdo a las disposiciones definidas por el Directorio y el comité de inversiones.

Respecto de soporte tecnológico y seguridad informática cuenta con los recursos suministrados por su accionista, que le brindan un soporte satisfactorio.

Proceso de inversión y administración de riesgos

La Sociedad cuenta con manuales de procedimientos y controles. En tanto, para el proceso de selección de activos, Bancor Fondos realiza un análisis Top-Down (De lo Macro a lo Micro), donde se realiza un estudio fundamental macroeconómico de las principales variables internacionales y locales, para luego completar con un análisis cuantitativo y cualitativo por sector económico.

Además, la Sociedad realiza un comité de inversiones y de riesgo con frecuencia quincenal e integrado como mínimo por dos miembros del Directorio, el Head y los dos Portfolio Manager. En dicho comité se definen las directrices generales para la gestión de los Fondos y su estrategia de inversión. Asimismo, se realiza un análisis del portafolio detallando la composición de cada uno de los activos en cartera y se establecen políticas de riesgo de mercado y riesgo de crédito, acorde a los límites regulatorios y lineamientos internos. También se realiza un seguimiento de las operaciones relacionadas con la admisión y administración de los distintos riesgos, verificando que los mismos no excedan los niveles previamente definidos. Al finalizar el comité se emite una minuta con todas las variables analizadas y las conclusiones obtenidas en el mismo

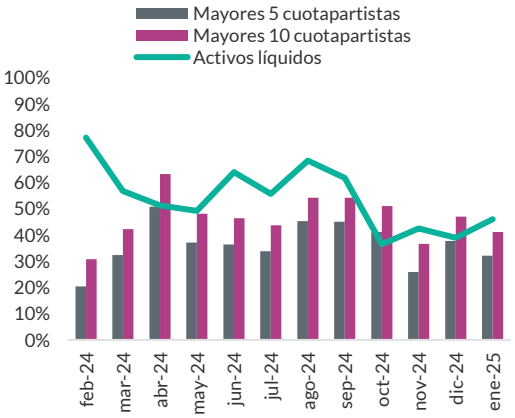
Análisis operacional

Bancor Fondos es auditada externamente por Pistrelli Henry Martin Y Asociados SRL, quienes a su vez revisan los Estados Contables de los Fondos bajo administración. En tanto, al igual que las demás Administradoras, el programa que se utiliza para la gestión de los Fondos es el sistema ESCO.

Riesgo de liquidez

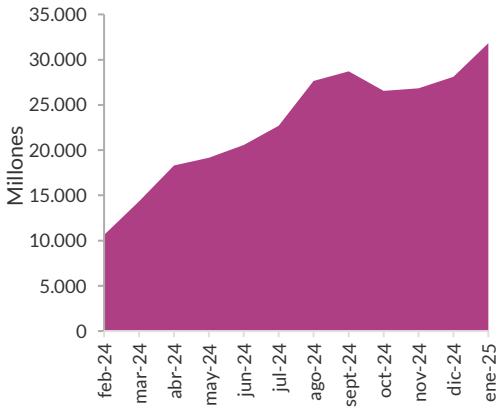
A la fecha de análisis el riesgo de liquidez se considera bajo. el principal cuotapartista reunía un 11,7%, y los primeros cinco el 32,2% del patrimonio del Fondo. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades, plazos fijos precancelables en periodo de precancelación y título soberano) alcanzaban un 46,1% del total de la cartera.

Liquidez/Cuotapartistas



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

Cantidad de cuotapartes

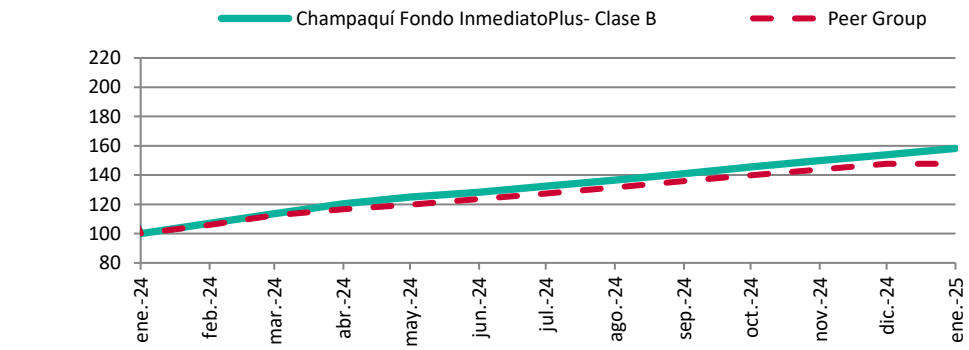


Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Desempeño Financiero

Al 31-01-25, el rendimiento anual de Champaquí Fondo Inmediato Plus fue del 58,1% para la clase B mientras que el rendimiento mensual fue del 2,7% para la misma clase. En tanto, el rendimiento del Fondo se encuentra en línea con la mediana de fondos con similares características.

Crecimiento Nominal Valor Cuota
(Base 100 ene'23)



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

Calificación de riesgo crediticio

Riesgo crediticio

El Fondo posee una muy buena calidad crediticia. A la fecha de análisis (31-01-25) y en promedio del último año, el riesgo crediticio del portafolio se encuentra en rango AA(arg).

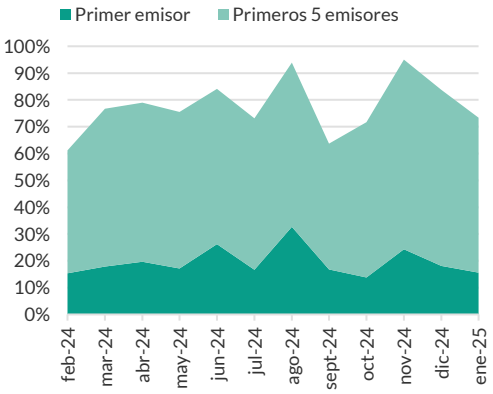
Riesgo de distribución

El fondo presenta un bajo riesgo de distribución. A la fecha de análisis, las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 91,8%, en rango AA o A1 por un 7,5% y en rango BBB o A3 por un 0,7%.

Riesgo de concentración

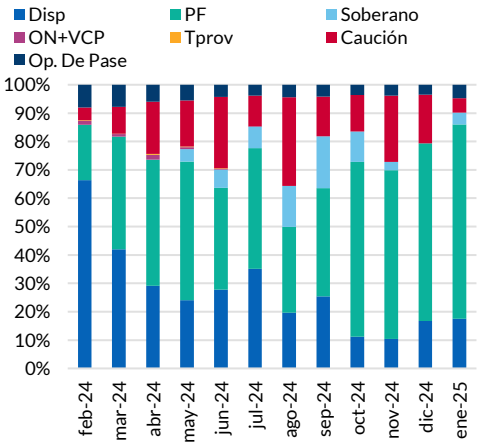
El riesgo de concentración por emisor se considera elevado. Al 31-01-25 la principal concentración por emisor, sin considerar Banco Nación ni cauciones, ponderaba un 15,6% mientras que las primeras cinco un 57,7% de la cartera del Fondo

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



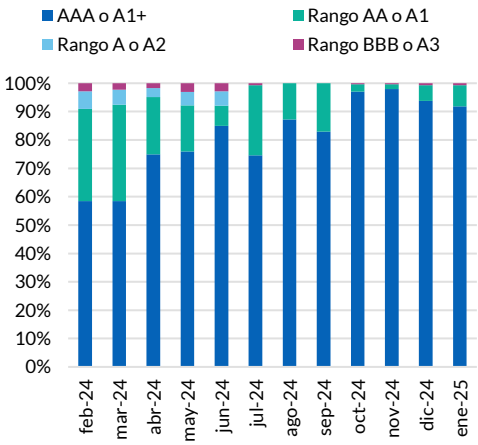
Fuente: C.A.F.C.I, estimaciones propias

Evolucion de los instrumentos en cartera



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

Calidad crediticia en cartera



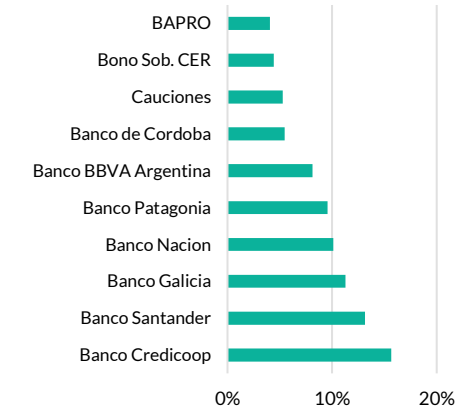
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias

Al 31-01-25 el Fondo estaba compuesto en un 68,5% por plazos fijos (un 24,3% son precancelables), 17,5% por disponibilidades, un 5,0% por cauciones, 4,8% en operaciones de pase y el restante 4,2% por título soberano ajustado por CER. Por otro lado, el plazo promedio ponderado de la cartera es de 25 días.

En tanto, las principales inversiones correspondían a plazos fijos en Banco Credicoop por un 15,6%, a disponibilidades y plazos fijos en Banco Santander Argentina por un 13,1%, a plazos fijos en Banco Galicia por un 11,3%, en Banco Nación por un 10,1%, en Banco Patagonia por un 9,6%, en Banco BBVA Argentina por un 8,1%, a disponibilidades en Banco de Córdoba por un 5,5% y cauciones por un 5,3%. El resto de las inversiones en cartera ponderaban menos del 5,0% cada una.

Principales inversiones Enero 2025
(como % del total de la cartera)

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



Valores que no son deuda

De acuerdo con lo reportado por la Administradora, la estrategia del Fondo no preverá inversiones en activos de renta variable.

ESG en la Administradoras de Activos

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

lanzamiento de productos verdes, como los FCIs con estrategias ESG. 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

Champaquí Inmediato Plus

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 13 de marzo de 2025, decidió confirmar la calificación asignada al presente Fondo en **AAf(arg)**.

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.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, 13-07-2022, disponible en www.cnv.gov.ar
- Cartera al 31-01-2025 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 28-02-2025, disponible en www.cafci.org.ar

Glosario

- Disp: Disponibilidades
- Duration: Medida de sensibilidad de un activo o conjunto de activos ante una variación de los tipos 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.
- Money Market: Fondo de mercado de dinero.
- PF: Plazo Fijo.
- Portfolio Manager: Administrador de Activos / Oficiales de fondos.
- Renta variable: Acciones.
- ON: Obligaciones Negociables.
- FF: Fideicomisos financieros.
- Top Down: De lo macro a lo micro
- Track record: trayectoria.

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 calificadora-, 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.