

Champaquí Inmediato Plus

Perfil

Champaquí Inmediato Plus es un fondo Money Market dinámico 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. A la fecha de publicación del presente informe, el Fondo aún no inició operaciones.

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente al riesgo crediticio promedio esperado del portafolio, que se ubicaría en rango AA(arg). Asimismo, la calificación contempla la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, el elevado riesgo de concentración por emisor y el moderado riesgo de liquidez esperados.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Muy buena calidad crediticia. El riesgo crediticio promedio esperado del portafolio se estima en rango AA(arg), en virtud de su estrategia, los lineamientos internos de inversión y la cartera teórica suministrada por la Administradora.

Distribución de las calificaciones. En virtud a la cartera teórica, el Fondo presentaría un bajo riesgo de distribución. Las inversiones se encontrarían calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 47,0%, en rango AA o A1 por un 34,0%, en rango A o A2 por un 17,0% y en rango BBB o A3 por un 2,0%.

Riesgo de concentración. Se prevé que el Fondo presente un alto riesgo de concentración, aunque mitigado por la corta duration esperada de los instrumentos. 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. Si bien la Sociedad posee escasa trayectoria relativa, 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 A+(arg) Perspectiva Estable y A1(arg) para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente. En tanto, a fines de junio 2022 la Sociedad administraba cinco Fondos que totalizaban un patrimonio de \$25.900 millones, con una participación en el sistema del 0,6%. 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 los mismos.

Adecuados 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.

Moderado riesgo de liquidez. Dado que es un Fondo nuevo, se espera que la concentración por cuotapartista sea elevada en sus inicios. Se estima que los primeros 3 representarían un 60,0% del fondo. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades más plazos fijos precancelables en período de precancelación) representan cerca de un 60,0% del total de la cartera teórica.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación AA-f(arg)

Resumen Financiero

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

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

[Fondos Comunes de Inversión – Evolución Reciente y Perspectivas 2022](#)

Analistas

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

Analista Secundario
 Andrea Gálvez
 Analista
andrea.galvez@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Perfil

Champaquí Inmediato Plus es un fondo Money Market dinámico 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") y aún no inicia operaciones.

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 relativamente nueva dentro del mercado local, creada en el 2018 y operando activamente desde septiembre de 2020. Si bien la Sociedad posee escasa trayectoria en el mercado financiero argentino, 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 A+(arg) con Perspectiva Estable y A1(arg) para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente.

A fines de junio 2022, la Sociedad administraba cinco Fondos que totalizaban un patrimonio de \$25.900 millones, con una participación en el sistema del 0,6% 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 los mismos. 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.

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 encuentra: 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, un Portfolio Manager, un analista y un responsable de Back Office y un Middle Office. El directorio tiene como objetivo gestionar las operaciones de la Sociedad, así como dirigir la aplicación de procedimientos y controles previamente definidos. 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.

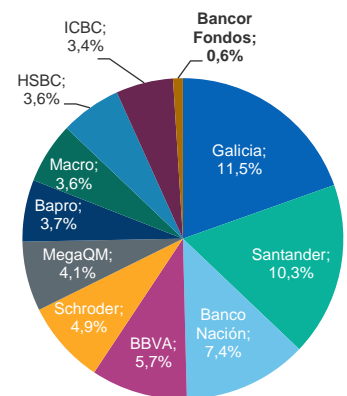
Proceso de inversión y administración de riesgos

La Sociedad cuenta con manuales de procedimientos y controles, aunque en la actualidad se encuentra desarrollando parte de los mismos debido a la escasa trayectoria que posee en el mercado. En tanto, para el proceso de selección de activos, Bancor Fondos realiza un análisis Top-Down (De lo Macro a lo Micro), donde se efectúa 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 mantiene un comité de inversiones y de riesgo con frecuencia mensual e integrado como mínimo por dos miembros del Directorio y el Portfolio Manager.

En dicho comité se definen las directrices generales para la gestión de los Fondos y su estrategia de inversión. Asimismo, se completa 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. A su vez, se ejecuta 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.

Administradoras de Fondos de Inversión

(cifras como % del total de activos a jun'22)



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

Al finalizar el comité se realiza una minuta con todas las variables analizadas y las conclusiones obtenidas en el mismo.

Bancor Fondos es auditada externamente por Deloitte, 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

Se prevé un moderado riesgo de liquidez. Se espera que la concentración por cuotapartista sea elevada principalmente en la primera etapa, se estima que los primeros 3 representarían un 60,0% del fondo. De todas formas, los activos líquidos (disponibilidades más plazos fijos precancelables) representan un 60,0% del total de la cartera teórica.

Desempeño Financiero

Dado que el Fondo aún no inició operaciones, el desempeño no fue analizado.

Calificación de riesgo crediticio

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio promedio esperado del portafolio se estima en rango AA(arg), en virtud de su estrategia, lineamientos internos de inversión y la cartera teórica suministrada por la Administradora.

Riesgo de distribución

En virtud a la cartera teórica, el Fondo presentaría un bajo riesgo de distribución. Las inversiones en cartera se encontrarían calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 47,0%, en rango AA o A1 por un 34,0%, en rango A o A2 por un 17,0% y en rango BBB o A3 por un 2,0%.

Riesgo de concentración

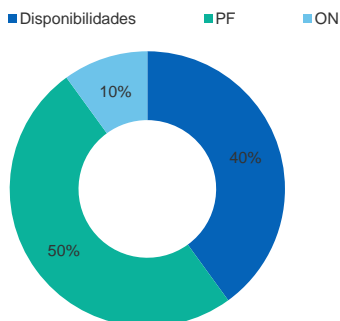
Se prevé que el Fondo presente un alto riesgo de concentración, aunque mitigada por la corta duration esperada de los instrumentos

En tanto, los lineamientos de inversión establecen la composición del Fondo en plazos fijos en un 50,0%, por disponibilidades en un 40,0% y por obligaciones negociables en un 10,0%.

Valores que no son deuda

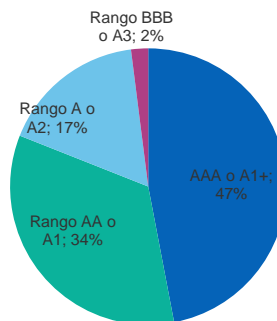
De acuerdo a lo reportado por la Administradora, la estrategia del Fondo no preverá inversiones en activos de renta variable.

Diversificación por Tipo de Activo
 (% sobre el total de activos, según cartera teórica)



Fuente: Cartera teórica suministrada por la Administradora.

Calidad Crediticia de los Activos
 (Escenario Base)



Fuente: Cartera teórica suministrada por la Administradora.

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, reunido el 11 de agosto 2022, decidió **asignar** la calificación al presente Fondo en **AA-f(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.

Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, 07-11-2019, disponible en www.cnv.gov.ar
- Cartera teórica suministrada por la sociedad gerente 14-07-2022
- Información estadística extraída de la Cámara Argentina de FCI, al 30-06-22, 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 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 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.