Informe Integral

Champaquí Renta Plus

Calificaciones

Calificación	AA+f(arg)

Perfil

Champaquí Fondo Renta Plus, es un fondo de renta fija en pesos que tiene como objetivo invertir en una cartera de instrumentos de tasa fija (principalmente Boncap/Lecap), orientada a aprovechar oportunidades de rendimiento en pesos. Tiene un horizonte de inversión de corto plazo y de rescate T+1

Factores relevantes de la calificación

La calificación del fondo se fundamenta en la muy buena calidad crediticia promedio esperada, que en función a sus lineamientos internos se ubicaría en el corto plazo en el rango AA en escala nacional, dada la elevada posición estimada en títulos públicos soberanos. Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora, el riesgo de distribución y de concentración por emisor, junto con el bajo patrimonio relativo que aún posee el Fondo dado que inició operaciones recientemente.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Bajo riesgo de distribución. A la fecha de análisis (28-08-26), las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 97,0% y en rango AA o A1 en un 3,0%. Fundamentalmente los activos se alocan en Boncap y Lecap.

Muy buena calidad crediticia esperada. A la fecha de análisis, el riesgo crediticio de la cartera se ubica en rango AAA(arg). Sin embargo, la Administradora no descarta la posibilidad de ir a títulos corporativos y/o subsoberanos de buena calidad crediticia.

Bajo riesgo de concentración por emisor esperado. A la fecha de análisis y dada la composición esperada del portafolio del Fondo, sin considerar títulos públicos soberanos ni FCI, no posee concentración por emisor.

Análisis del Administrador

Buen posicionamiento. 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 accionista es el Banco de la Provincia de Córdoba S.A. En tanto, para agosto 2026, administraba 13 fondos que totalizaban un patrimonio de $771.856 millones, con una participación de mercado del 0,7%, mientras que la comercialización y distribución de los mismos es realizada principalmente por medio del Banco de la Provincia de Córdoba y en una proporción minoritaria a través de ACDIs.

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.

Adecuado riesgo de liquidez. A la fecha de análisis (28-08-25), dado el escaso track record del Fondo, el primer cuotapartista concentra un 78,0% y los primeros cinco un 93,0%. Los activos considerados líquidos (títulos públicos soberanos y FCI) representaban el 100% del total de la cartera y, dada la actual política de inversión del fondo en bonos soberanos de corto plazo, se considera que el riesgo de concentración por cuotapartista se encuentra mitigado por la liquidez de los instrumentos.

Datos Generales

Champaquí Renta Plus

	28-08-2026
Agente de Administración	Bancor Fondos
Agente de Custodia	Banco de la Provincia de Córdoba S.A.
Patrimonio	$6.616.328.790
Inicio de actividades*	Junio 2026
Plazo de rescate	T+1

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

Bancor Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.U.

Banco de la Provincia de Córdoba S.A

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

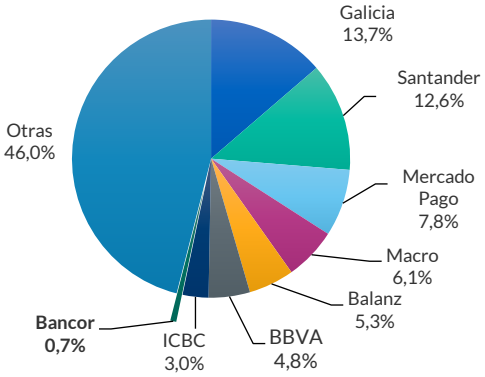
Perfil

Champaquí Fondo Renta Plus, es un fondo de renta fija en pesos que tiene como objetivo invertir en una cartera de instrumentos de tasa fija (principalmente Boncap/Lecap), orientada a aprovechar oportunidades de rendimiento en pesos. Tiene un horizonte de inversion de corto plazo y de rescate T+1

Inició sus operaciones el 22-06-26 y al 28-08-26 contaba con un patrimonio de $ 6.616 millones. El Fondo apunta a un perfil inversor de riesgo moderado, invirtiendo en títulos públicos soberanos de corto plazo. Sin embargo, no descarta la posibilidad de ir a títulos corporativos y/o subsoberanos de buena calidad crediticia,

Por último, la duration del fondo esperada es de 0,5 años

Administradoras de Fondos de Inversión
(cifras como % del total de activos a Ago'26)



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

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 accionista es el Banco de la Provincia de Córdoba S.A., quien posee un buen posicionamiento en la Provincia de Córdoba. En la actualidad, opera como agente de custodia de los fondos.

En tanto, a fines de agosto 2026, la Sociedad administraba 13 Fondos que totalizaban un patrimonio de $771.856 millones, aunque aún exhibe una baja participación en el sistema (del 0,7% aproximadamente). La colocación y distribución de los Fondos es realizada principalmente por medio del Banco de la Provincia de Córdoba y en una proporción minoritaria a través de ACDIs.

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 16 personas con responsabilidades y controles bien definidos para la toma de decisiones.

Encabezado por un Presidente/CEO, de la cual se desprenden las áreas de Inversiones (CIO), Back Office, Administración y Comercial, conformadas por sus líderes y analistas. 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.

Desempeño

El desempeño del Fondo no fue analizado dado que el mismo no cuenta con suficiente track record.

Riesgo de liquidez

A la fecha de análisis (28-08-25) y dado el escaso track record del Fondo, el primer cuotapartista concentra un 78,0% y los primeros cinco un 93,0%. Los activos considerados líquidos (títulos públicos soberanos y FCI) representaban el 100% del total de la cartera. FIX considera que el riesgo de concentración por cuotapartista se encuentra mitigado por la política de inversión del fondo en bonos soberanos de corto plazo.

Calificación de riesgo crediticio

Riesgo crediticio esperado

El Fondo presenta una muy calidad crediticia. A la fecha de análisis, (28-08-26) el riesgo crediticio de la cartera se ubica en rango AAA(arg). Sin embargo, la Administradora no descarta la posibilidad de ir a títulos corporativos y/o subsoberanos de buena calidad crediticia.

Riesgo de distribución

El fondo presenta un bajo riesgo de distribución. A la fecha de análisis (28-08-26), las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 97,0% y en rango AA o A1 en un 3,0%.

Riesgo de concentración esperado

El Fondo presenta una nula concentración por emisor. A la fecha de análisis y dada la composición esperada del portafolio del Fondo, sin considerar títulos públicos soberanos ni FCI, no posee concentración por emisor.

Al cierre de agosto 2026 la cartera del Fondo se integraba por títulos públicos soberanos por un 97,0% (58,4% Lecaps y 38,6% Boncaps) y el restante 3,0% pertenece a fondos comunes de inversión money market (ST Zero y Maf Money Market).

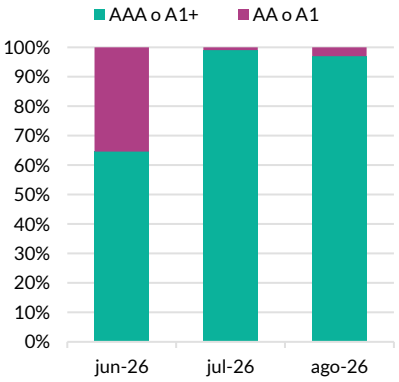
Valores que no son deuda

A la fecha de análisis (28-08-26) y de acuerdo con su estrategia, el Fondo no poseía inversiones en activos de renta variable y no se espera que posea.

ESG en la Administradoras de Activos

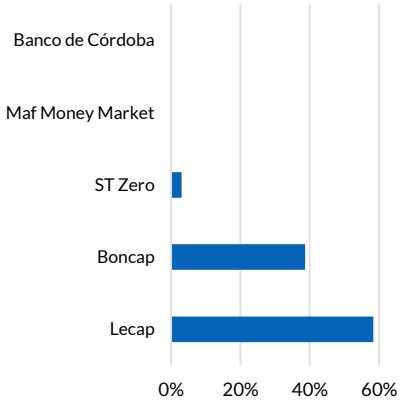
Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para las empresas Administradoras de Activos, incluyen en cuanto a los factores ambientales, la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. 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.

Calidad crediticia de las inversiones



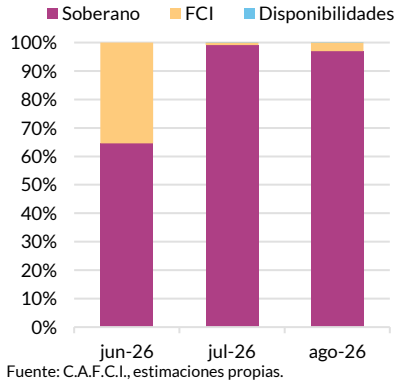
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Principales inversiones Ago 2026
(como % del total del activo)



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

Instrumentos en cartera



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

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 Renta Plus

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 15 de septiembre de 2026, 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, 16-04-20, disponible en www.cnv.gov.ar
- Cartera al 28-08-26 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 28-08-25, disponible en www.cafci.org.ar

Glosario

- Benchmark: Índice de referencia.
- ORM & Compliance: Administración de riesgo operativo y cumplimiento.
- Peer group: Grupo de fondos comparables.
- Portfolio management: Administración de activos.
- Research: Análisis e investigación.
- Sales & Trading: Ventas y Comercio.
- Asset Management: Gestión de Activos.
- VAR: Medida de riesgo que mide la pérdida que se podría sufrir en condiciones normales de mercado en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de probabilidad o de confianza.
- Top-Down: De lo Macro a lo Micro.
- Bottom-Up: De lo Micro a lo Macro.
- Disp: Disponibilidades
- ON: Obligaciones negociables
- VCP: Valores de corto plazo
- FCI: Fondos comunes de inversión

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 RIESGOen 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.