

Calificación de riesgo

Fima Premium

Página 2 a 6: Moody's



Página 7 a 14: Fix SCR



INFORME DE CALIFICACIÓN

20 de mayo de 2021

[Informe de revisión resumido](#)

FIMA PREMIUM

CALIFICACIÓN ACTUAL(*)

Calificación actual AA+f.ar

CALIFICACIÓN ANTERIOR(*)

Calificación anterior AA+f.ar

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por *Moody's Local AR* Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No. 3 de la Comisión Nacional de Valores.

Para mayor detalle sobre la definición de la calificación asignada ver la sección Información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Juan Manuel Bogarín +54.11.5129.2622
Analyst
juan.bogarín@moodys.com

Federico Impaglione +54.11.5129.2661
Associate Analyst
federico.impaglione@moodys.com

ATENCIÓN AL CLIENTE

Argentina +54.11.5129.2600

Fima Premium

Introducción

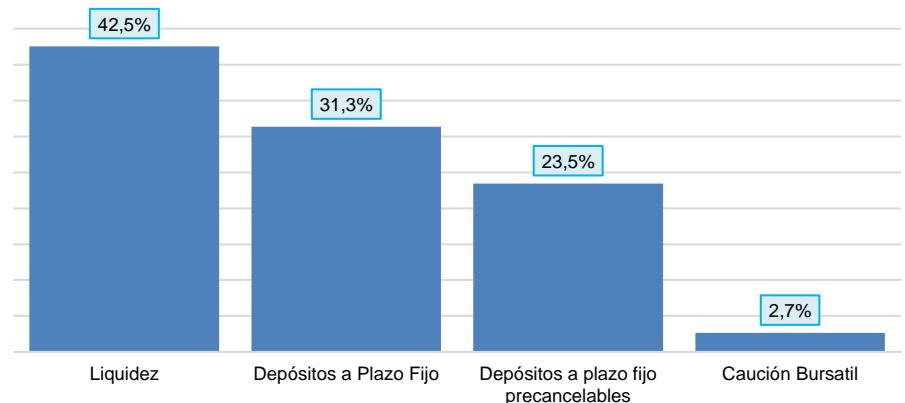
Fima Premium es un fondo abierto de mercado de dinero denominado en pesos argentinos administrado por Galicia Administradora de Fondos S.A. cuya sociedad depositaria es Banco de Galicia y Buenos Aires S.A..

Tipo de inversión	Mercado de Dinero
Moneda	Pesos argentinos (ARS)
Región	Argentina
Plazo de pago de Rescate	Inmediato
Horizonte	Corto plazo
Sociedad Gerente	Galicia Administradora de Fondos S.A.
Sociedad Depositaria	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

Cartera de inversiones

FIGURA 1

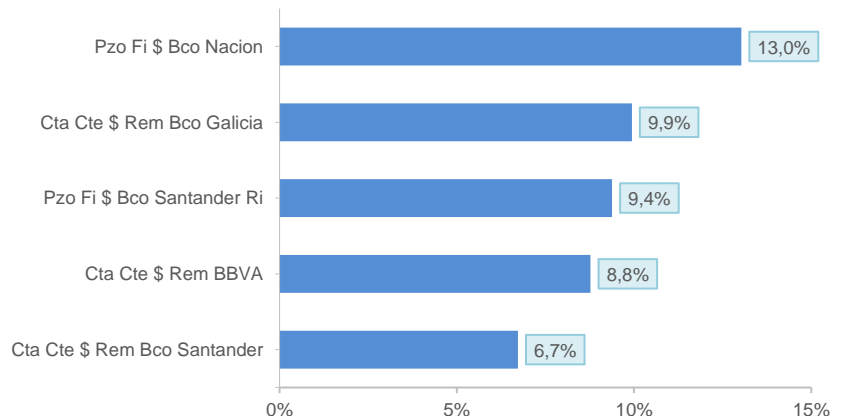
Cartera de inversiones por tipo de activo al 30.04.2021



Fuente: Moody's Local Argentina en Base a datos CAFCI

FIGURA 2

Principales activos en cartera al 30.04.2021



Fuente: Moody's Local Argentina en Base a datos CAFCI

La cartera del fondo alcanza un valor de 189972,87 millones de pesos argentinos al 30.04.2021. El fondo Fima Premium se compone principalmente de liquidez, depósitos a plazo fijo, depósitos a plazo fijo precancelables y caución bursatil. A su vez, todos los activos del fondo se encuentran denominados en pesos argentinos.

FIGURA 3
Liquidez del portafolio al 30.04.2021

Depósitos a la vista	FCI Mercado de Dinero	Plazo Fijo Precanc.	Caución (T+1)	Total
42,5%	0,0%	23,5%	2,7%	68,7%

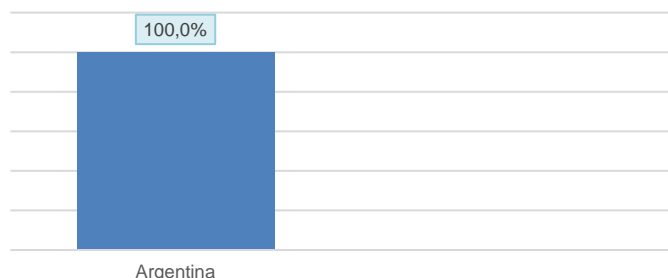
Fuente: Moody's Local Argentina en Base a datos CAFCI

El fondo Fima Premium presenta una liquidez del 68,7% de la cartera, la cual es considerada muy alta.

La liquidez en depósitos a la vista se encuentra colocada principalmente en Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. y BBVA S.A..

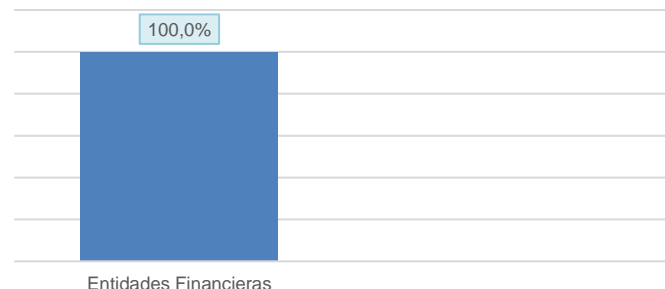
Exposición geográfica y sectorial del fondo

FIGURA 4
Exposición geográfica del fondo al 30.04.2021



Fuente: Moody's Local Argentina en Base a datos CAFCI

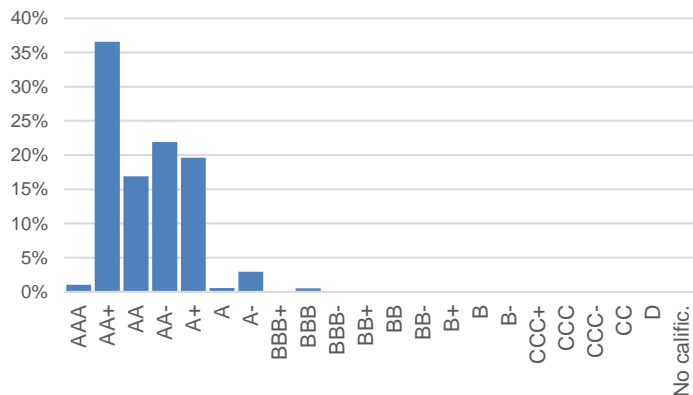
FIGURA 5
Exposición sectorial del fondo al 30.04.2021



Fuente: Moody's Local Argentina en Base a datos CAFCI

Calidad crediticia del portafolio

FIGURA 6
Distribución de calificaciones al 30.04.2021



Fuente: Moody's Local

FIGURA 7
Resumen del análisis crediticio al 30.04.2021

Vida Promedio Ponderada (WAL) en días	11,9
Factor de calificación promedio ponderado (WARF)	AA-f.ar

» La calidad crediticia promedio del portafolio es similar a la asignada.

Vida Promedio Ponderada

La cartera del fondo Fima Premium muestra una madurez promedio de 11,9 días (0,03 años), por lo tanto, puede considerarse de corto plazo.

Calidad del administrador de activos

La calidad de la administradora en cuanto a profesionalismo y experiencia se encuentra por encima de la media de sus comparables.

La calificación final asignada al fondo es AA+f.ar .

Activos bajo administración y valor de cuotaparte

FIGURA 8

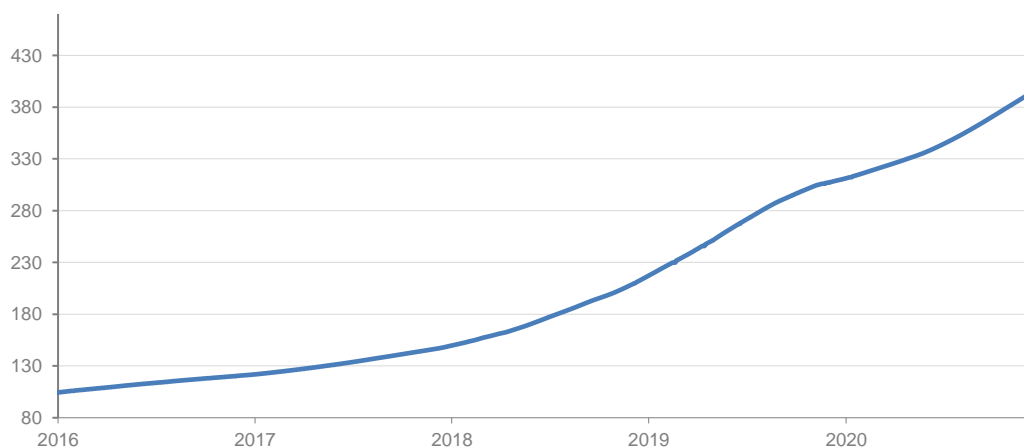
Evolución de los activos bajo administración en millones de pesos argentinos y en porcentajes

	al 30.04.2021	1 mes	3 meses	12 meses	Desde inicio del año
Activos bajo administración (AUM)	189.972,9	200.176,9	173.572,1	135.727,2	162.925,0
Variación activos bajo administración	-	-5,1%	9,4%	40,0%	16,6%

Fuente: Moody's Local Argentina en base a CAFCI

FIGURA 9

Evolución del valor de las cuotapartes



Fuente: Moody's Local en base a datos CAFCI

FIGURA 10

Variación cuotapartes

Rendimiento	
1 mes	2,5%
3 meses	8,1%
12 meses	27,7%
Desde inicio de año	10,3%
Rendimiento anualizado	
1 mes	35,1%
3 meses	36,5%
12 meses	27,7%
Desde inicio de año	35,1%
Desvío estándar anualizado	
1 mes	1,8%
3 meses	1,8%
12 meses	1,5%
Desde inicio de año	1,7%

Información utilizada

1. Reglamento de gestión del fondo Fima Premium.
2. Evolución de la cuotaparte del fondo al 30.04.2021.
3. Estados Contables del fondo Fima Premium, último anual y trimestral disponibles a la fecha de publicación.
4. Detalle de la cartera al 30.04.2021.
5. Determinación del valor de cuotaparte y determinación del valor de la cartera.
6. Reuniones mantenidas con la Sociedad Gerente del Fondo.
7. Política de inversiones establecida por la Sociedad Gerente.
8. Información pública disponible en la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, Comisión Nacional de Valores y en el Banco Central de la República Argentina.

Resumen

- » Nombre del fondo común de inversión: Fima Premium
- » Calificación: AA+f.ar
- » Calificación anterior: AA+f.ar
- » Sociedad Gerente: Galicia Administradora de Fondos S.A.
- » Sociedad Depositaria: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

» Tras realizar el monitoreo trimestral del fondo Fima Premium, Moody's Local Argentina afirmó la calificación de renta fija del mismo. Dicha calificación de riesgo se basa principalmente en la calidad crediticia promedio de la cartera del fondo, así como también en su plazo de vida promedio y en ciertos aspectos relativos a la calidad de administración de sus activos.

Manual utilizado

» Metodología de calificación de fondos de renta fija, disponible en www.cnv.gob.ar

Definición de las calificaciones

Calificación	Definición
AAf.ar	Los fondos de renta fija calificados en AAf.ar generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de renta fija locales.

Otras consideraciones

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objetos de calificación.

Glosario

- » Duration: Medida de sensibilidad del precio de un activo con renta fija. Cambio en el valor cuando varía 1% la tasa de interés.
- » Desvío Estándar: Mide la volatilidad histórica de los rendimientos mensuales en términos de la dispersión de los retornos. Es una medida de la aptitud con la cual se aleja el rendimiento del fondo de su propio rendimiento promedio.
- » ADR's (American Depositary Receipts): Instrumentos negociables emitidos por un banco de los EEUU que dan título a las acciones de las empresas que quieren cotizar en la Bolsa de Nueva York ya que son mantenidos en custodia por el banco emisor correspondiente.
- » Benchmark: Índice o instrumento financiero que se toma como referencia a los efectos comparativos (ej. Rendimiento caja de ahorro).
- » CEDEAR's: Son certificados representativos de depósitos de acciones extranjeras u otros valores, sin autorización de oferta pública en nuestro país. Quedan en custodia en la Caja de Valores y se pueden negociar como cualquier acción.
- » CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia. Este coeficiente lo elabora el B.C.R.A. en función de la inflación de precios al consumidor, se elabora en forma diaria.
- » Merval: Índice integrado por las acciones líderes del panel que mide el crecimiento ponderado de las mismas, en función de su participación.
- » WAL (Weighted-Average Life): Es la maduración promedio de los activos ponderada por su participación en cartera.
- » WARF (Weighted-Average Rating Factor): Es la calificación promedio ponderada por los activos en cartera.

© 2021 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN APLICABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las Publicaciones.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY50.000.000, aproximadamente. Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

Fima Premium

Informe Integral

Calificación

AAAf(arg)

Perfil

Fima Premium es un fondo de mercado de dinero clásico en pesos, que invierte en el mercado local, con un horizonte de inversión de corto plazo. El Fondo invierte en depósitos a la vista, cauciones, pases y plazo fijos en los principales bancos. El Fondo inició operaciones en oct'03 y a la fecha de análisis (26-02-21) tenía un patrimonio cercano a \$169.205 millones.

Factores determinantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a la elevada calidad crediticia de su portafolio, la que se ubicó en AAA(arg) consistentemente en el último año. Asimismo, la calificación considera la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, de liquidez y el moderado riesgo de concentración por emisor, mitigado por la muy buena calidad crediticia de la cartera y la corta duration de los instrumentos.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Elevada calidad crediticia: A la fecha de análisis y durante el último año, el Fondo presentó un riesgo crediticio promedio de AAA en escala nacional, en línea con la calificación asignada.

Distribución de las calificaciones: A la fecha de análisis (26-02-21) y en promedio del último año el riesgo de distribución fue bajo. Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 92.4%, en rango AA o A1 por un 7.3% y en rango A o A2 por un 0.2%.

Riesgo de concentración: Al 26-02-21, la principal concentración por emisor privado ponderaba un 19.2% (Banco Santander) y las primeras cinco, sin considerar a Banco Nación ni cauciones, un 59.0%. Mitiga el presente riesgo la elevada calidad crediticia de los principales emisores y la corta duration de los instrumentos.

Fondo de Mercado de Dinero Clásico: Al 26-02-21, el Fondo se componía en un 42.3% por disponibilidades (un 26.2% corresponden a cuentas corrientes remuneradas), un 28.2% por plazos fijos, un 25.1% por plazos fijos precancelables y 4.4% por cauciones (garantizadas).

Crterios Relacionados

Metodología de Calificación Fondos de Renta Fija, registrada ante la Comisión Nacional de Valores.

Analistas

Analista Principal

Yesica Colman
 Director Asociado
 (+5411) 5235 – 8147
yesica.colman@fixscr.com

Analista Secundario

Gustavo Ávila
 Director
 (+5411) 5235 – 8100
gustavo.avila@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López
 Senior Director
 (+5411) 5235 – 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Análisis del Administrador

Fuerte posicionamiento: Galicia Administradora de Fondos S.A. es la primer Administradora con el 10.5% del mercado y cuenta con un patrimonio administrado cercano a los \$ 222.640 millones (feb'21). Además, el Agente de Custodia es Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. (Banco Galicia), entidad que se encuentra calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA+(arg) Perspectiva Negativa y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente.

Buenos procesos: La Administradora posee un consistente proceso de selección de activos y monitoreo así como un estricto control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, los principales ejecutivos de la Administradora poseen una extensa experiencia en el mercado de capitales y son idóneos para una adecuada administración de los fondos.

Bajo riesgo de liquidez: A la fecha de análisis, el principal inversor reunía el 6.6% y los primeros diez un 15.6% del patrimonio del Fondo. En tanto, la liquidez inmediata (disponibilidades y plazos fijos precancelables ejecutables) era cercana al 69.7% del total de la cartera.

Perfil

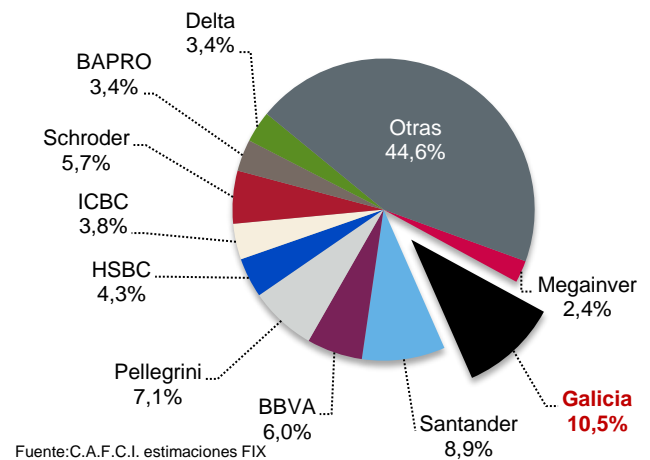
Fima Premium es un fondo de mercado de dinero clásico en pesos, que invierte en el mercado local, con un horizonte de inversión de corto plazo. El Fondo invierte en depósitos a la vista, cauciones y depósitos a plazo fijo en los principales bancos. El Fondo inició operaciones en oct'03 y a la fecha de análisis (26-02-21) tenía un patrimonio cercano a \$169.205 millones.

El Benchmark es 70% tasa de depósitos de caja de ahorro en pesos y plazos fijos y 30% tasa Badlar. Su plazo de rescate es T+0.

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

Galicia Administradora de Fondos S.A. es la primer Administradora con el 10.5% del mercado y cuenta con un patrimonio administrado cercano a los \$ 222.640 millones (feb'21). Además, el Agente de Custodia es Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. (Banco Galicia), entidad que se encuentra calificada por FIX en AA+(arg) Perspectiva Negativa y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente.

Administradoras de Fondos de Inversión
(cifras como % del total de activos a feb'21)



La Administradora posee un consistente proceso de selección de activos y monitoreo así como un estricto control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, los principales ejecutivos de la Administradora poseen una extensa experiencia en el mercado de capitales y son idóneos para una adecuada administración de los fondos.

Estructura Organizativa

La estructura organizativa de Galicia Administradora de Fondos contempla las áreas de Asset Management, Operaciones y Comercial.

El Área de Asset Management realiza la gestión de las inversiones de cada uno de los fondos administrados de acuerdo al objetivo de cada uno. Se realizan tanto las tareas de Portfolio Management como de Trading de los fondos.

En tanto, el Área de Operaciones, es la encargada de realizar el Back Office, procesando las operaciones diarias realizadas para los fondos, conciliaciones de los activos que componen las carteras de inversión en las cuentas comitentes de los fondos en la Sociedad Depositaria. Además, lleva adelante el cálculo del valor de la cuota parte y envía la información requerida normativamente a los entes de contralor. El Área de Operaciones se conforma con una estructura de un Jefe y 4 operadores.

Por su parte, el Área Comercial posee como responsabilidad principal el soporte a los canales de venta en Banco Galicia manteniendo actualizada la información en su plataforma digital de uso interno (Workplace by Facebook) y la capacitación de la fuerza de venta a través del Campus digital de Banco Galicia. Asimismo, es responsable de la comunicación al cliente a través de

campañas publicitarias y la actualización de la página web de FIMA y de la información vertida en la página del Banco Galicia. Genera información de gestión diariamente relacionada con los fondos FIMA y el mercado. Participa del Comité de FIMA y es parte de las decisiones que se toman en esa área.

En conjunto con las Áreas de Asset Management y Operaciones, el equipo comercial brinda soporte técnico y comercial a los Agentes de Colocación y Distribución Integral de los fondos Fima.

El Comité de Inversiones de FIMA se realiza quincenalmente. En el mismo participan, el Gerente de Galicia Administradora, el equipo de Asset Management, el Responsable de Riesgo, el Jefe de Operaciones (Back Office) y el equipo Comercial. En el comité se tratan aspectos relacionados a la toma de decisiones de inversión, activos elegibles para las carteras, participación de cada activo sobre el total de la cartera, evaluación del riesgo, límites de crédito y seguimiento de aspectos relacionados al rendimiento y concentración de cuotapartistas.

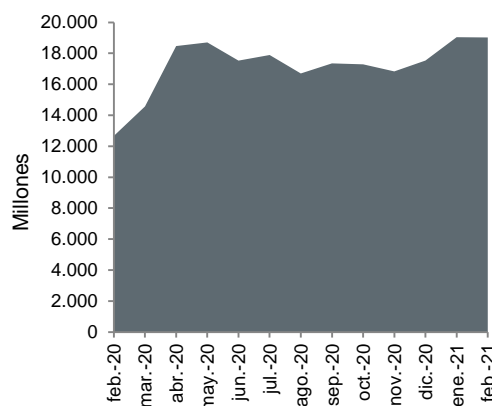
Por otro lado, la Administradora posee un proceso de administración de riesgos crediticios tanto de Empresas, como de Compañías Financieras. En el resto de los casos se apoya principalmente en las calificaciones crediticias de las calificadoras locales concentrando las inversiones en aquellas emisiones que son AAA o AA y en menor medida A (no menos). Por otro lado, en el caso de emisiones primarias participa por hasta el 10% de la emisión como tope máximo.

El programa que se utiliza para la administración de los fondos es el sistema ESCO, que se complementa con los estrictos controles que se efectúan a la operatoria de los fondos. En tanto, el auditor de los Fondos y de la Administradora es Price Waterhouse & Co S.R.L.

Riesgo de liquidez

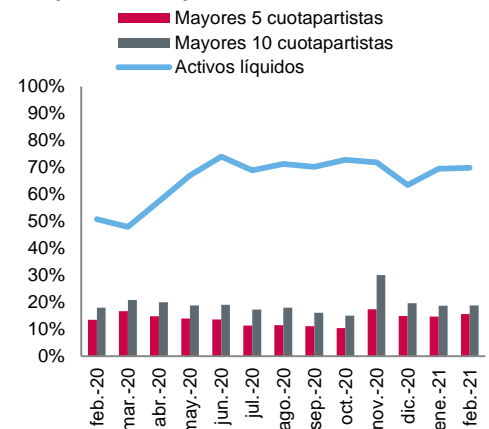
Al 26-02-21, el riesgo de liquidez del Fondo era bajo. El principal inversor reunía el 6.6% y los primeros diez un 15.6% del patrimonio del Fondo. En tanto, la liquidez inmediata (disponibilidades y plazos fijos precancelables ejecutables) era cercana al 69.7% del total de la cartera, logrando cubrir holgadamente a los primeros diez cuotapartistas.

Cantidad de cuotapartes



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

Liquidez/Cuotapartistas



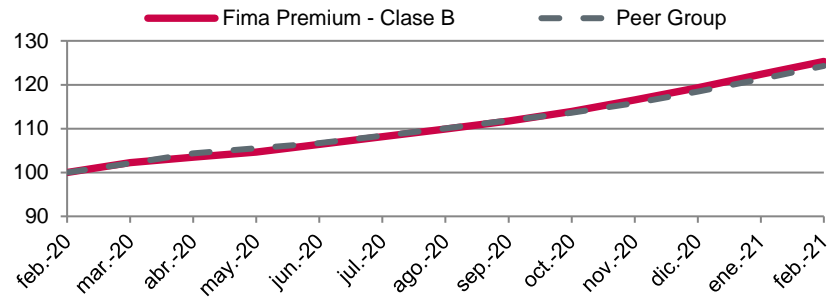
Fuente: Cámara Argentina de F.C.I., estimaciones propias.

Desempeño financiero

La rentabilidad del Fondo se encuentra en línea al su grupo homogéneo. La rentabilidad anual del Fondo, al 26-02-21, fue del 25.3%, en tanto el rendimiento mensual de febrero 2021 fue de 2.4%.

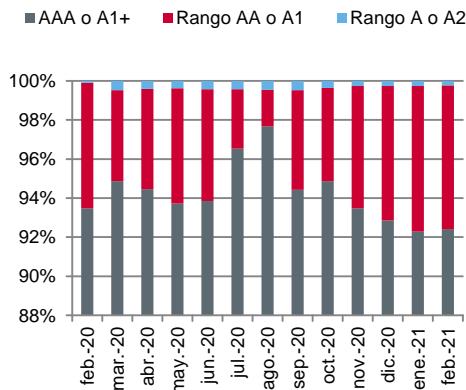
Crecimiento Nominal Valor Cuota

(Base 100 = feb'20)



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

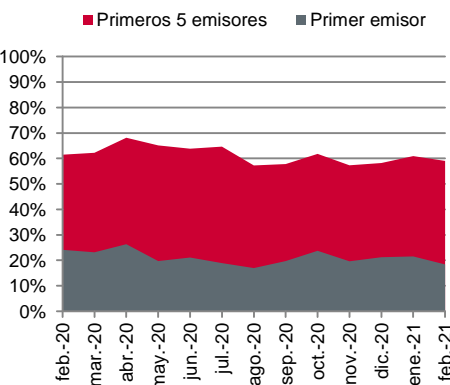
Calidad crediticia de las inversiones



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

Concentración por emisor

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



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

Calificación de riesgo crediticio

Riesgo crediticio

El Fondo presenta una elevada calidad crediticia. A la fecha de análisis y durante el último año, el Fondo presentó un riesgo crediticio promedio de AAA en escala nacional, en línea con la calificación asignada.

Distribución de las calificaciones

Asimismo, el Fondo presenta un bajo riesgo de distribución. A la fecha de análisis (26-02-21) las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 92.4%, en rango AA o A1 por un 7.3% y en rango A o A2 por un 0.2%.

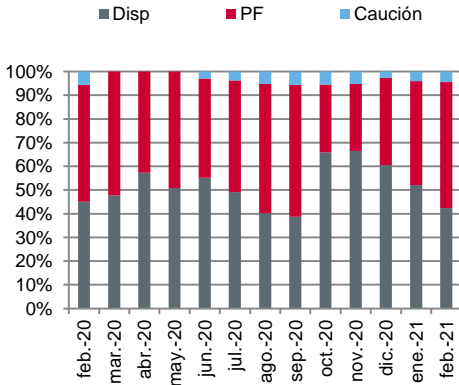
Riesgo de concentración

A la fecha de análisis, el riesgo de concentración era moderado. La principal concentración por emisor privado ponderaba un 19.2% (Banco Santander) y las primeras cinco, sin considerar a Banco Nación ni cauciones, un 59.0%. Mitiga el presente riesgo la elevada calidad crediticia de los principales emisores y la corta duration de los instrumentos.

Al 26-02-21, las principales inversiones en cartera correspondían a cuentas remuneradas en Banco Galicia por un 17.9% y en Banco Santander por un 8.4%, plazos fijos en Banco Santander por un 10.0%, plazos fijos precancelables de Banco Nación por un 15.1%, disponibilidades en Banco ICBC por un 5.7%, cauciones garantizadas por MAE en un 4.4%, plazos fijos en Banco Macro por un 4.4%, disponibilidades en Banco BBVA por un 4.2% y plazos fijos precancelables en BAPRO por un 4.2%. El resto de las inversiones no superaba el 3.0% de la cartera del Fondo, cada una.

Asimismo, al 26-02-21 el Fondo se componía en un 42.3% por disponibilidades (un 26.2% corresponden a cuentas corrientes remuneradas), un 28.2% por plazos fijos, un 25.1% por plazos fijos precancelables y 4.4% por cauciones (garantizadas).

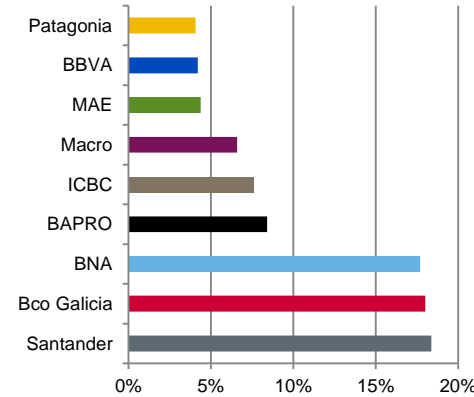
Evolución de los instrumentos en cartera



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

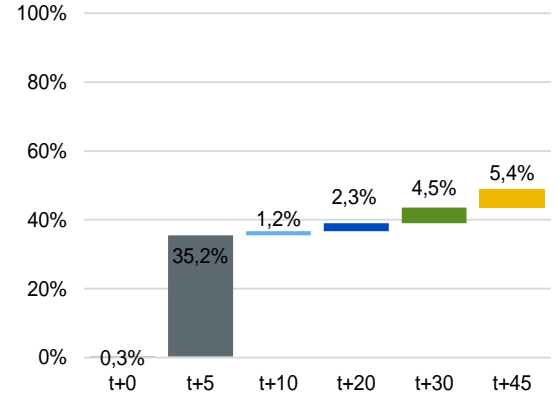
Principales Inversiones a Feb 2021

(Cifras como % del total de activos)



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

Cascada de vencimientos de la cartera



Fuente: Elaboración propia FIX

Valores que no son deuda

A la fecha de análisis y de acuerdo con la estrategia del Fondo, el mismo no presenta inversiones en activos de renta variable.

Dictamen

Fima Premium

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 18 de marzo de 2021, decidió **confirmar*** la calificación del presente Fondo en **AAAf(arg)**.

Categoría AAAf(arg): La calificación de fondos ‘AAA’ indica una la máxima 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 ‘AAA’.

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

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter público:

- Reglamento de gestión, 23-11-2004, disponible en www.cnv.gov.ar
- Cartera al 26-02-2021 suministrada por la Administradora. Información sobre composición semanal de la cartera disponible en www.cnv.gov.ar
- Información estadística al 26-02-21 extraída de la Cámara Argentina de FCI, disponible en www.cafci.org.ar

Glosario:

- Benchmark: Índice de referencia.
- CEO: Presidente
- CIO: Jefe de Inversiones
- COO: Jefe de Operaciones
- Duration: es una medida del porcentaje de cambio en el precio de un bono para un cambio dado en el nivel de la tasa de descuento del bono. También puede verse como el promedio ponderado efectivo de una serie de flujos de fondos de caja fijos.
- Dólar-Linked: Con cláusula de ajuste al dólar oficial.
- Hard- Dólar: Con cláusula de ajuste al dólar contado con liquidación.
- Portfolio Manager: Administrador de activos.
- Research: Investigación
- Risk Manager: Administrador de Riesgo.
- Senior: Con antigüedad
- Server: Servidor
- View: Mirada.
- Disp: Disponibilidades
- Peer Group: Grupo comparable
- PF: Plazos Fijos

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los 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: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://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](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA 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 SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO 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 la calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los 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 de 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 independientes 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. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR 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 afirmó 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 no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido 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, 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. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). 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 como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y 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.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). 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 como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y 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.