

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 (29-11-19) tenía un patrimonio de \$69.431,9 millones.

Factores determinantes de la calificación

La calificación se fundamenta en el riesgo crediticio promedio del portafolio evidenciado en el último año en AAA(arg) y en la fuerte calidad de la Administradora. Asimismo, se consideró el bajo riesgo de liquidez y de distribución y el bajo a moderado riesgo de concentración por emisor.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Muy alta calidad crediticia: En el último año y a la fecha de análisis, el riesgo crediticio promedio de las inversiones en cartera se ubicó en AAA(arg), en línea con la calificación asignada.

Bajo riesgo de distribución de las calificaciones: Al 29-11-19, el 100% de las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+.

Bajo a moderado riesgo de concentración: A la fecha de análisis, las principales cinco concentraciones por emisor (sin considerar BCRA ni Banco Nación), reunían cerca de un 28.5% y la principal un 9.6%.

Fondo de mercado de dinero clásico: A la fecha de análisis, la cartera del Fondo se componía por disponibilidades en un 55.4%, por plazos fijos en un 40.2% (de los cuales un 40.7% eran plazos fijos precancelables) y por cauciones en un 4.4%.

Criterios relacionados

[Metodología de Calificación Fondos de Renta Fija, registrada ante la Comisión Nacional de Valores](#)

Analistas

Analista Principal

Gustavo Avila
 Director
 (+5411) 5235-8142
gustavo.avila@fixscr.com

Analista Secundario

Yesica Colman
 Analista
 (+5411) 5235-8100
yesica.colman@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez
 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 10.3% del mercado y cuenta con un patrimonio administrado cercano a los \$82.106 millones (Nov'19). 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 2.9% y los primeros diez un 15.8% del patrimonio del Fondo. En tanto, la liquidez inmediata (disponibilidades y plazos fijos precancelables ejecutables) era cercana al 71.8%.

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 depósitos a plazo fijo en los principales bancos. El Fondo inició operaciones en oct'03 y a la fecha de análisis tenía un patrimonio de \$69.431,9 millones.

El Benchmark es 70% tasa de depósitos de caja de ahorro en pesos y plazos fijos y 30% tasa Badlar.

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 10.3% del mercado y cuenta con un patrimonio administrado cercano a los \$82.106 millones (Nov'19). 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.

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.

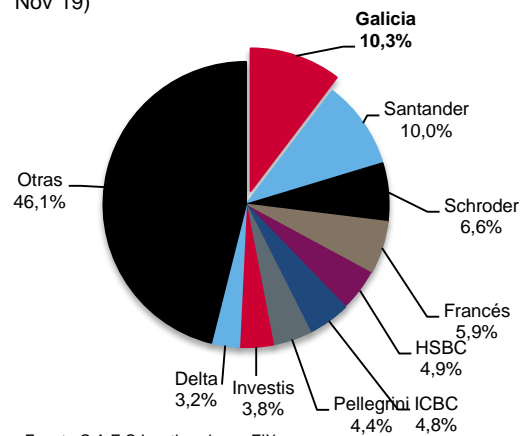
Estructura Organizativa: La estructura organizativa de Galicia Administradora de Fondos contempla las áreas de Asset Management, Operaciones y Comercial.

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 3 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.

Administradoras de Fondos de Inversión
 (cifras como % del total de activos a Nov'19)



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

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 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.

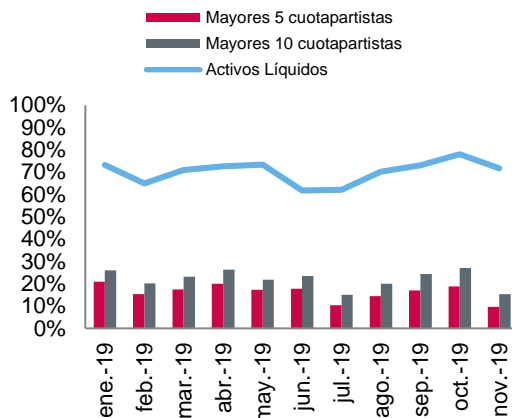
Por otro lado, la administradora posee un proceso de administración de riesgos crediticios tanto de Empresas, como de Compañías Financieras. En el resto de los casos se apoya principalmente en las calificaciones crediticias de las calificadoras locales concentrando las inversiones en aquellas emisiones 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

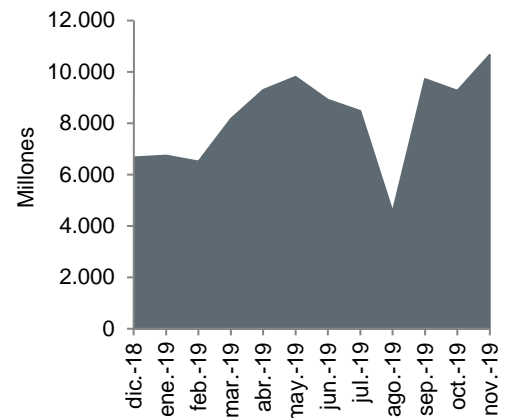
A la fecha de análisis el principal inversor reunía el 2.9% y los primeros diez un 15.8% del patrimonio. En tanto, la liquidez inmediata (disponibilidades y plazos fijos precancelables ejecutables) era cercana al 71.8%.

Liquidez / Cuotapartistas



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

Cantidad de cuotapartes

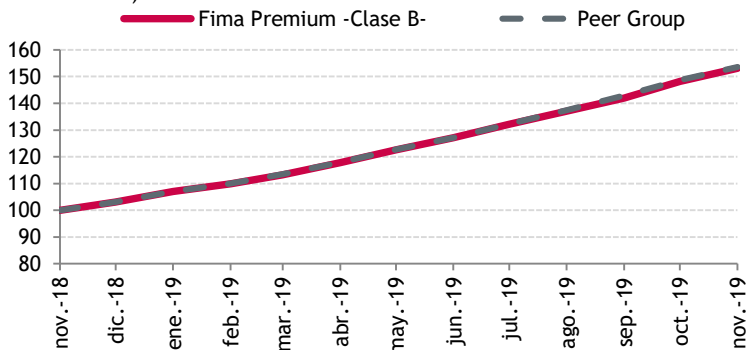


Fuente: Cámara Argentina de F.C.I., estimaciones propias.

Desempeño financiero

Al 29-11-19, el rendimiento anual de Fima Premium fue de 53.1%, mientras que el rendimiento mensual de noviembre fue del 3.3%. El rendimiento del Fondo se ubicó en línea con la mediana de los fondos de similares características.

Crecimiento Nominal Valor Cuota (Base 100 Nov'18)



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

Calificación de riesgo crediticio

Riesgo crediticio

En promedio en el último año y a la fecha de análisis, el riesgo crediticio promedio de las inversiones en cartera se ubicó en AAA(arg), en línea con la calificación asignada.

Distribución de las calificaciones

El riesgo de distribución es bajo. Al 29-11-19, el 100% de las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+.

Riesgo de concentración

A la fecha de análisis, las principales cinco concentraciones por emisor (sin considerar BCRA ni Banco Nación), reunían cerca de un 28.5% y la principal un 9.6%.

Las principales inversiones en cartera correspondían a disponibilidades en el BCRA por un 50.1%, por plazos fijos en Banco Nación por un 21.4%, en Banco Provincia por un 9.6% y en Santander Río por un 9.2%, por disponibilidades en Banco Galicia por un 5.3% y por cauciones en un 4.4%.

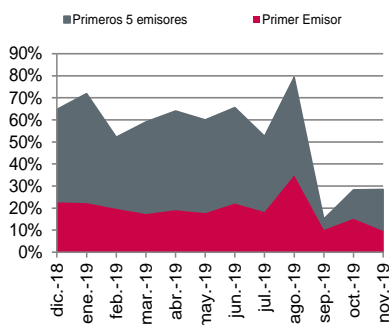
A la fecha de análisis, la cartera del Fondo se componía por disponibilidades en un 55.4%, por plazos fijos en un 40.2% (de los cuales 40.7% eran plazos fijos precancelables) y por cauciones en un 4.4%.

Valores que no son deuda

A la fecha de análisis, el Fondo no presentaba en cartera activos de renta variable.

Concentración por emisor

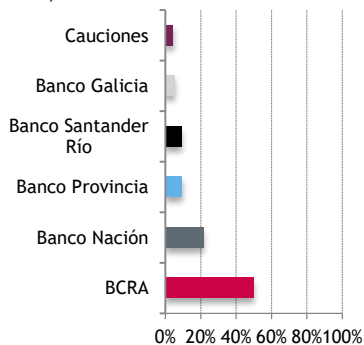
(No incluye títulos emitidos por el Estado Nacional o el BCRA)



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

Principales Inversiones

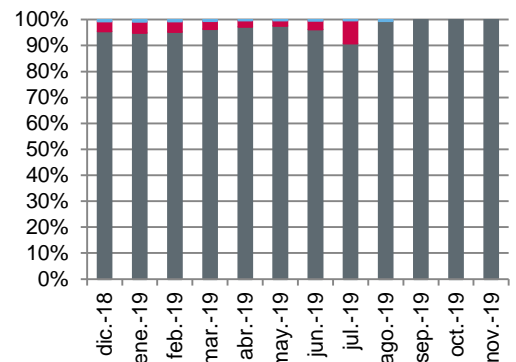
(cifras como % del total de activos a Nov'19)



Fuente: estimaciones propias

Calidad crediticia de las inversiones

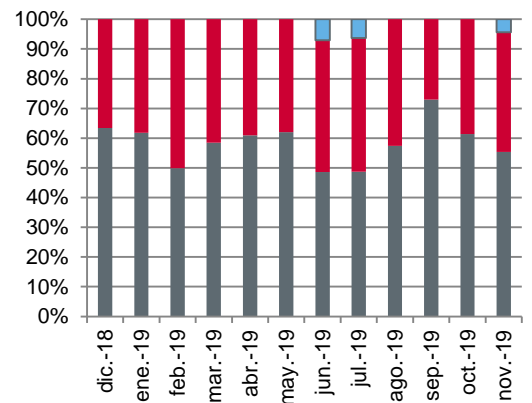
■ AAA o A1+ ■ Rango AA o A1 ■ Rango A o A2



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

Evolucion de los instrumentos en cartera

■ Disp ■ PF ■ Caución



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

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 14 de enero de 2020, decidió asignar* la calificación **AAAf(arg)** al presente Fondo.

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’.

El riesgo de contraparte no fue analizado al no considerarse relevante para la calificación. El sufijo f hace referencia a fondos de renta fija.

*Calificación anterior: Ba-bf.ar; Moody's 27.12.19.

Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Cartera al 29-11-19 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 29-11-19 y del último año, disponible en www.cafci.org.ar.

Glosario

Asset Management: administración de activos.

Back Office: área de soporte de operaciones.

Benchmark: índice de referencia.

DISP: Disponibilidades

Duration/Duración Modificada: 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.

Peer group: grupo de fondos comparables.

PF: plazos fijos

PF_prec: plazos fijos precancelables

Portfolio Manager: administrador de activos.

Trading: intermediación.

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 LÍDER 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.