

Fundcorp Liquidez

Perfil

Fundcorp Liquidez es un fondo de mercado de dinero clásico, con un horizonte de inversión de corto plazo. El Fondo está dirigido a inversores institucionales y corporativos de perfil conservador, e invertirá principalmente en cuentas remuneradas y plazos fijos en entidades financieras de primera línea.

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a la buena calidad crediticia del portafolio, que a la fecha de análisis se ubicó en AA(arg). Asimismo, la calificación considera la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de liquidez y de distribución y el moderado riesgo de concentración por emisor, mitigado por la corta *duration* de los instrumentos en cartera y buena calidad crediticia de los emisores. La estrategia del fondo contempla la posibilidad de invertir en operaciones de pase.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Muy buena calidad crediticia. A la fecha de análisis (31-01-25) y en promedio durante el último año, el riesgo crediticio de las carteras se ubicó en rango AA(arg), en línea con la calificación asignada.

Bajo riesgo de distribución. A la fecha de análisis, las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 67,5%, en rango AA o A1 por un 24,2%, en rango A o A2 por un 1,4% y en rango BBB o A3 por un 6,9%.

Moderado riesgo de concentración. Al 31-01-25 la principal concentración por emisor, sin considerar Banco Nación, reunía un 16,3% y los principales cinco alcanzaban un 46,3% del total. Mitiga parcialmente dicho riesgo la corta *duration* de los instrumentos en cartera y buena calidad crediticia de los emisores.

Análisis del Administrador

Adecuado posicionamiento. CMF Asset Management S.A.U. es una Administradora controlada por el Banco CMF S.A., calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante FIX- en A+(arg) con Perspectiva Estable y A1(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente. Al 27-02-25 administraba nueve fondos, con una participación de mercado del 0,24% y un patrimonio aproximado de \$155.490 millones. Banco CMF también es el Agente de Custodia de los Fondos que gestiona la Administradora.

Adecuados procesos. La Administradora conserva un adecuado proceso de selección de activos y monitoreo, así como de control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos.

Bajo riesgo de liquidez. Al 31-01-25, el principal cuotapartista concentraba un 13,1% del patrimonio y los principales cinco reunían el 35,8%. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades y plazos fijos precancelables ejecutables) representaban un 64,3% del total de la cartera del Fondo.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación AAf(arg)

Datos Generales

Fundcorp Liquidez	
31-01-25	
Agente de Administración	CMF Asset Management S.A.U.
Agente de Custodia	Banco CMF S.A.
Patrimonio	\$98.296.630.878
Inicio de actividades	Julio 2019
Plazo de rescate	T+0

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

[Fundcorp Liquidez, 23 Marzo 2024](#)

Analistas

Analista Principal
 Julian Currao
 Analista
Julian.currao@fixscr.com
 +54 11 5235 8170

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

Perfil

Fundcorp Liquidez es un fondo de mercado de dinero clásico, con un horizonte de inversión de corto plazo. El Fondo está dirigido a inversores institucionales y corporativos de perfil conservador, e invertirá principalmente en cuentas remuneradas y plazos fijos en entidades financieras de primera línea.

Inició actividades el 10 de julio de 2019 y, a la fecha de análisis (31-01-25), el Fondo contaba con un patrimonio de \$98.296 millones.

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

CMF Asset Management S.A.U. es una Administradora controlada por el Banco CMF S.A., calificado por FIX en A+(arg) con Perspectiva estable y A1(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente. Esta surge con el objetivo de ampliar la oferta de productos que tiene el banco para ofrecer a sus clientes. A febrero de 2025 administraba siete fondos, con una participación de mercado del 0,24% y un patrimonio aproximado de \$155.490 millones.

La Administradora cuenta con profesionales idóneos provenientes de la entidad controlante, y se apoya en el amplio track record que posee el banco en el mercado de capitales. Banco CMF no es sólo el controlante de CMF Asset Management sino que también es el Agente de Custodia de los Fondos que gestiona la Administradora. Asimismo, CMF Asset Management S.A.U. delega en Banco CMF S.A. tanto las actividades de índole administrativo contable como así también la distribución y comercialización de los Fondos y la suscripción y rescate de las cuotapartes.

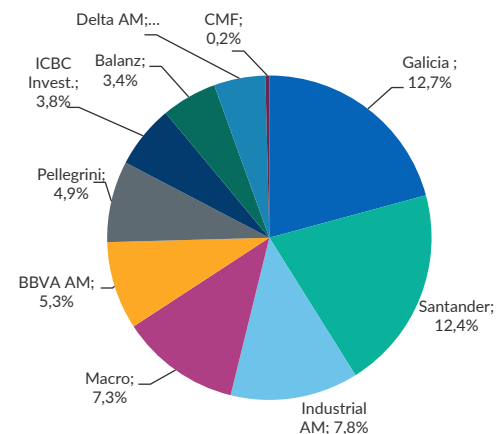
La Administradora cuenta con un manual de procedimientos que regula las diferentes actividades que realiza. En este se detallan los procesos de inversión, administración y operación. Cabe destacar que las responsabilidades de cada uno de los sectores están debidamente explicitadas. CMF Asset Management cuenta con un directorio compuesto por tres integrantes y una comisión fiscalizadora que posee tres síndicos titulares y tres suplentes. La elección de los miembros de ambos cuerpos será realizada por los accionistas y será de manera anual. El Directorio será el encargado de definir la política de riesgos que será llevada adelante por la Administradora. Dicho lineamientos deberán ser congruentes con la visión de riesgo que posee su accionista.

Adicionalmente la sociedad cuenta con un Comité de Riesgos, el cual depende en forma directa del Directorio. Dicho comité será el encargado de velar por el cumplimiento de las políticas y estrategias aprobadas por el órgano del cual depende. El comité estará formado por cuatro miembros, dos directores, el Head Portfolio y el responsable de back-office. Para poder sesionar deberá tener un quórum mínimo de tres integrantes, uno de los cuales debe ser un director. El comité tendrá lugar con una periodicidad al menos mensual y todas las decisiones que allí se tomen serán asentadas en un acta la cual será transcrita a los libros y firmada por todos lo que allí sesionaron.

Por otro lado, la Administradora cuenta con un Comité de Inversiones el cual deberá seguir las estrategias de liquidez, mercado y tasas de interés aprobadas por el Directorio. El comité estará compuesto por dos directores y el head portfolio y tendrá lugar al menos una vez al mes. Todas las decisiones que allí se tomen serán volcadas a un acta que será firmada por los participantes y transcrita al libro de actas. En función de la consultoría macroeconómica que le pueda proveer el Banco y de los análisis propios que lleve adelante el comité, éste analizará sectores e industrias de la economía que ofrezcan mayor potencialidad a la hora de realizar una inversión.

A partir de dichos análisis, el Comité de Inversión delinearé las políticas de inversión de corto y largo plazo que deben ser llevadas adelante por el head portfolio. Este será el encargado del proceso de conformación de cartera, el cual siempre debe poseer activos que brinden una buena combinación de liquidez, riesgo y rendimientos. Una vez implementada la estrategia el comité evaluará el desempeño de la misma y los posibles desvíos que tuvieron lugar. A partir de esto, este tomará, de ser pertinentes, las medidas que considere necesarias para lograr un

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



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

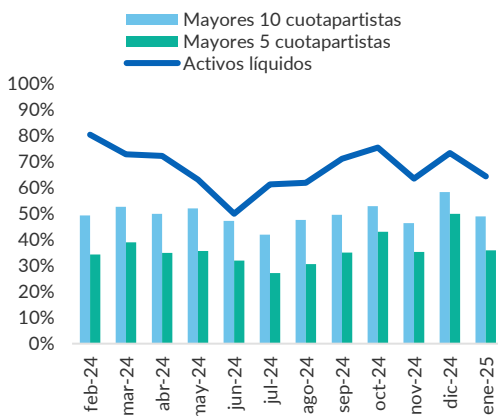
mejor desempeño de los fondos. Tanto el área de inversiones como el back office dependerán de forma directa del Gerente General de la Administradora. Este será el encargado de evaluar y controlar que el desarrollo del negocio siga las pautas estipuladas por el Directorio. CMF Asset Management cuenta con dos personas encargadas del back office de la compañía. Estos deberán actualizar de forma diaria el valor de la cuotapartes, controlar los límites de inversión y la suscripción y rescates de cuotapartes de los fondos. Adicionalmente llevarán adelante emisión de informes de gestión y conciliación de los FCI.

Tanto para la valuación de activos como para el control del cumplimiento de los límites de inversión la Administradora utiliza el software ESCO Fondos. La Administradora posee un oficial de cumplimiento, el cual será el encargado de controlar los procedimientos internos para asegurar el efectivo cumplimiento de las disposiciones de Prevención de Lavados de Activos dispuestos por la Comisión Nacional de Valores y la Unidad de Información Financiera.

Riesgo de liquidez

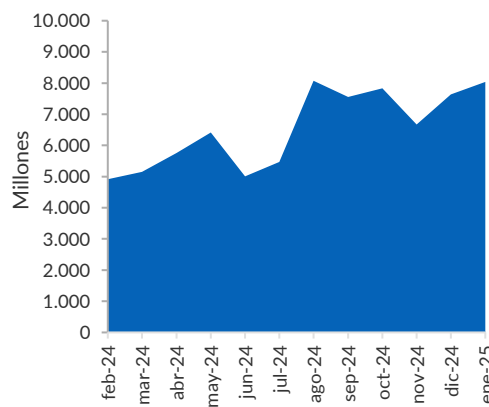
A la fecha de análisis, el Fondo presentaba un bajo riesgo de liquidez. El principal cuotapartista concentraba un 13,1% del patrimonio y los principales cinco reunían el 35,8%. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades y plazos fijos precancelables ejecutables) representaban un 64,3% del total de la cartera del Fondo.

Liquidez/Cuotapartistas



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

Cantidad de cuotapartes

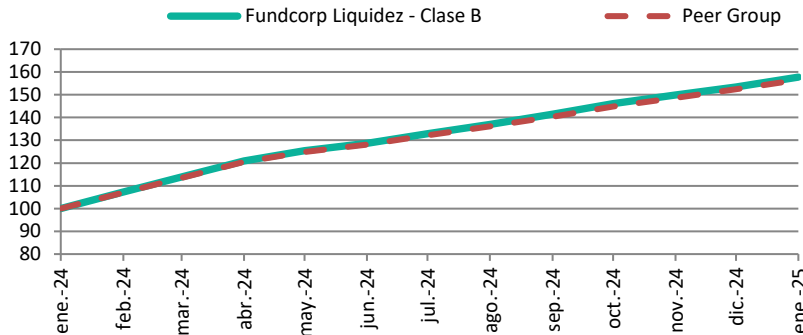


Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Desempeño Financiero

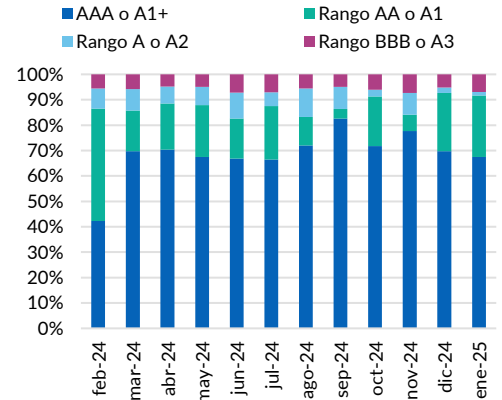
Al 31-01-25, el rendimiento anual de Fundcorp Liquidez fue del 57,7% para la clase B mientras que el rendimiento mensual fue del 2,8% para la misma clase. En tanto, el rendimiento del Fondo se encuentra levemente superior con respecto a la mediana de fondos con similares características.

Crecimiento Nominal Valor Cuota
(Base 100 ene'24)



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

Calidad crediticia de las inversiones



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

Calificación de riesgo crediticio

Riesgo crediticio

El Fondo posee una muy buena calidad crediticia. Al 31-01-25 y en promedio durante el último año, el riesgo crediticio de las cartera se ubicó en AA(arg), en línea con la calificación asignada.

Riesgo de distribución

Al 31-01-25, el riesgo de distribución era moderado. Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 67,5%, en rango AA o A1 por un 24,2%, en rango A o A2 por un 1,4% y en rango BBB o A3 por un 6,9%.

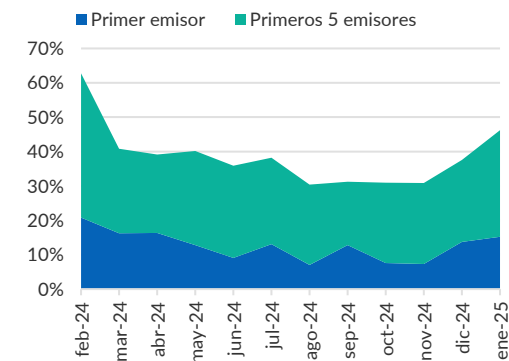
Riesgo de concentración

El riesgo de concentración por emisor era moderado. Al 31-01-25 la principal concentración por emisor, sin considerar Banco Nación, reunía un 16,3% y los principales cinco alcanzaban un 46,3% del total. Mitiga parcialmente dicho riesgo la corta duration de los instrumentos en cartera y buena calidad crediticia de los emisores.

A la fecha de análisis, el Fondo se componía por plazos fijos en un 39,5%, pases por un 34,4%, disponibilidades por un 26,1% y cauciones por 0,1%.

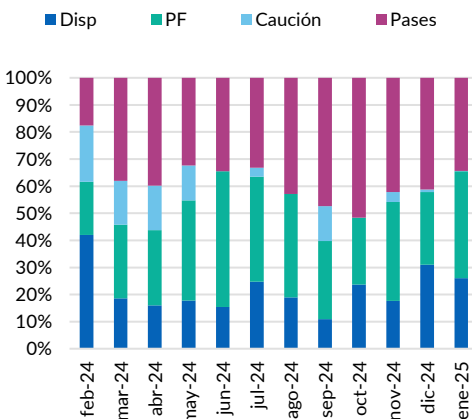
Concentración por emisor

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



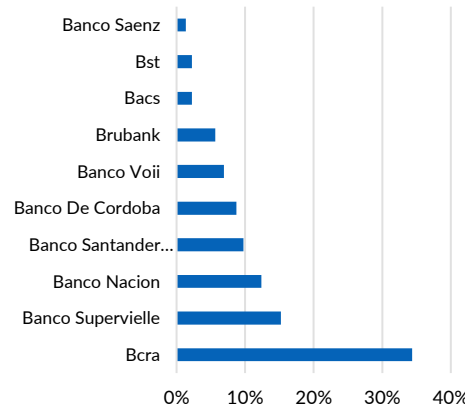
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias

Evolucion de los instrumentos en cartera



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

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



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

Valores que no son deuda

A la fecha de análisis, el Fondo no posee inversiones en activos de renta variable y no se espera que posea en función a su estrategia de inversión.

ESG

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para las empresas Administradoras de Activos, incluyen en cuanto a los factores ambientales, la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de las Administradoras, se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la inversión hacia activos con claros objetivos ambientales, como las ONs temáticas; así como también el lanzamiento de productos verdes, como los FCIs con estrategias ESG. En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales y la inversión en instrumentos con impacto social. En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia con claras políticas de valuación, la estabilidad de la estrategia de negocio, la integración de factores ESG a su proceso de inversión, incluyendo políticas de engagement y proxy voting y las prácticas anti corrupción

Dictamen

Fundcorp Liquidez

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 13 de marzo de 2025, decidió **confirmar(*)** la calificación asignada al presente Fondo en **AAf(arg)**.

Categoría AAf(arg): la calificación de fondos ‘AA’ indica una muy alta calidad crediticia de los activos de un portafolio. Se espera que los activos de un fondo con esta calificación mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio de ‘AA’.

Los signos "+" o "-" pueden ser agregados a las calificaciones crediticias de fondos para indicar la posición relativa dentro de una categoría de calificación. Estos sufijos no aplican en la categoría ‘AAA’ o en las categorías inferiores a ‘B’. El riesgo de contraparte no fue analizado al no considerarse relevante para la calificación. El sufijo f hace referencia a fondos de renta fija.

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

Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, 28-10-2024, disponible en www.cnv.gov.ar
- Cartera al 31-01-2025 suministrada por la Administradora. Información sobre composición semanal de cartera disponible en www.cnv.gov.ar
- Información estadística extraída de la Cámara Argentina de FCI, al 28-02-2025, disponible en www.cafci.org.ar

Glosario

- PF: Plazo fijo.
- Disp: Disponibilidades.
- Portfolio management: Administración de activos.
- 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 (Afilada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.