

# Argenfunds Liquidez

## Perfil

Argenfunds Liquidez es un fondo de mercado de dinero clásico, con un horizonte de inversión de corto plazo. Está dirigido a inversores de perfil conservador, e invierte principalmente en cuentas remuneradas, plazos fijos precancelables en entidades financieras de primera línea y operaciones de corto plazo calzadas.

## Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a la calidad crediticia promedio del portafolio en el último año y a la fecha de análisis, la cual se ubicó en rango AA(arg), soportado por el compromiso por parte de la Administradora de mantener un máximo de 1% de la cartera en activos por debajo de grado de inversión. Asimismo, se contempló la calidad de gestión de la Administradora, el bajo riesgo de distribución y de liquidez, y el moderado a alto riesgo de concentración por emisor. La estrategia del Fondo incorpora la posibilidad de inversión en operaciones de compra/venta en simultáneo de títulos por rueda garantizada, lo que eventualmente podría derivar en un mayor riesgo de mercado. FIX monitoreará su evolución a fin de que los riesgos asumidos se encuentren en línea con la calificación asignada y lineamientos pre-establecidos.

## Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

**Muy buena calidad crediticia.** A la fecha de análisis (31-01-25) el riesgo crediticio de la cartera se ubicó en rango AA(arg).

**Bajo riesgo de distribución.** A la fecha de análisis los instrumentos en cartera estaban calificados en escala nacional en AAA o A1+ por un 78,4%, en rango AA o A1 por un 15,5%; y en rango A o A2 por un 6,1%.

**Moderado riesgo de concentración por emisor.** A la fecha de análisis, el principal emisor (excluyendo disponibilidades, cauciones y pases) alcanzaba el 14,4%, mientras que las principales cinco ponderaban un 36,8% del total de la cartera. Mitiga parcialmente este riesgo la elevada calidad crediticia de los emisores y la baja *duration* de la cartera.

## Análisis del Administrador

**Adecuado posicionamiento.** Argenfunds S.A. es una Administradora independiente que posee los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. A fines de febrero de 2025, administraba activamente veinticuatro fondos y un patrimonio cercano a \$404.729 millones, lo que representaba un 0,9% del *market share*. El Agente de Custodia - Banco Macro- se encuentra calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

**Adecuados procesos.** La Administradora posee un adecuado proceso de selección de activos y monitoreo, así como un adecuado control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, los principales ejecutivos de la Administradora son idóneos para una adecuada administración de los fondos.

**Bajo riesgo de liquidez.** A la fecha de análisis, el principal cuotapartista concentraba un 10,5% del patrimonio del Fondo y los principales cinco reunían el 34,6%. En tanto, la liquidez inmediata (disponibilidades y plazos fijos precancelables) representaba un 52,4% del total de inversiones. De considerar las cauciones que vencen en 24hs, la liquidez asciende a 58%.

## Informe Integral

### Calificaciones

Calificación AAf(arg)

### Datos Generales

Argenfunds Liquidez	
31-01-25	
Agente de Administración	Argenfunds S.A
Agente de Custodia	Banco Macro S.A.
Patrimonio	\$ 93.700.274.432
Inicio de actividades	06-19
Plazo de rescate	Inmediato

### Criterios Relacionados

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

### Informes Relacionados

Argenfunds Liquidez

### Analistas

Analista Principal  
Juan Cruz Espeche Mendoza  
Analista  
[juancruz.espechem@fixscr.com](mailto:juancruz.espechem@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

Analista Secundario y Responsable del Sector  
María Fernanda López  
Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

## Perfil

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

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

Argenfundis S.A es una Administradora independiente que posee los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. La misma cuenta con años de experiencia en el mercado y es especialista en la operación de instrumentos de renta fija.

Esta Administradora presenta una estructura reducida acorde a sus operaciones y un grupo de profesionales idóneos y con experiencia para tomar decisiones relacionadas con la administración del patrimonio del fondo común de inversión. A fines de enero de 2025 administraba veinticuatro fondos y un patrimonio de \$ 441.772 millones, lo que representa un 0,7% del *market share*.

Si bien la Administradora posee diferentes manuales que regulan sus actividades, no se encuentran actualizados ni operativos. Entre ellos figuran el manual de procedimientos para la administración de los fondos comunes de inversión y los manuales de *Portfolio Management*, *Corporate Governance* y de Control Interno y de Accesos y de salvaguardia de los sistemas informáticos. Se destaca que las responsabilidades de cada uno de los sectores se encuentran claramente delimitadas.

En términos generales, el proceso y estrategia de inversión de los FCI es llevado a cabo a través del Comité de Inversiones el que se realiza de forma semanal y en el que participan el Presidente, Vicepresidente, *Portfolios Manager*, *Head of Portfolio* y un economista. El objetivo de este comité es coordinar el proceso de inversión sin afectar la agilidad en la toma de decisiones. Asimismo, diariamente se discuten las tendencias o coyuntura de mercado, estrategias, posiciones de los portafolios, a través de diferentes medios de comunicación en los que participan tanto el Presidente como Vicepresidente los que tienen poder de veto ante cualquier decisión estratégica que deba tomarse u operación que deba ejecutarse.

El *Back Office* de *Asset Management* realiza el control y monitoreo diario/semanal de las posiciones de forma tal de garantizar la adherencia a los límites impuestos e informa diariamente sobre los mismos al *Portfolio Manager*.

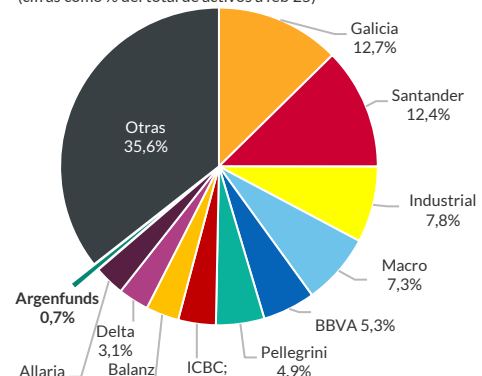
El programa que se utiliza para la administración de los fondos es el sistema ESCO. La Auditoría externa de la Administradora y de los fondos es realizada por Ernst & Young.

El Agente de Custodia -Banco Macro- es uno de los principales bancos sistémicos privados del país. Se encuentra calificado por FIX en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

### Riesgo de liquidez

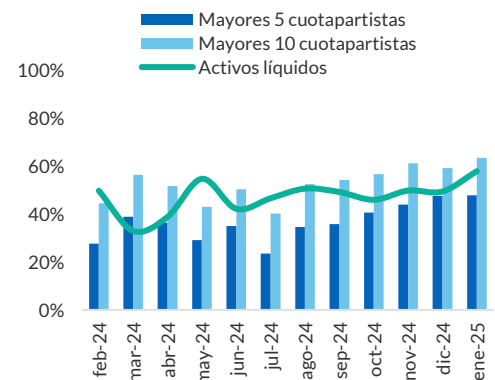
A la fecha de análisis, el principal cuotapartista concentraba un 10,5% del patrimonio del Fondo y los principales cinco reunían el 34,6%. En tanto, la liquidez inmediata (disponibilidades y plazos fijos precancelables) representaba un 52,4% del total de inversiones. De considerar las cauciones que vencen en 24hs, la liquidez asciende a 58%.

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



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

### Liquidez/Cuotapartistas



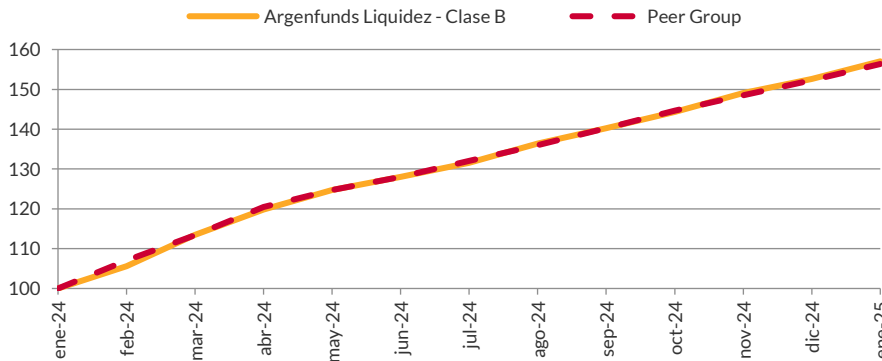
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias

## Desempeño Financiero

La rentabilidad del Fondo se encuentra levemente por encima de su grupo homogéneo. En términos interanuales, el Fondo tuvo un crecimiento de 57% para enero 2025, en tanto el rendimiento mensual fue cercano al 56,4%.

### Crecimiento Nominal Valor Cuota

(Base 100 ene'24)



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

## Calificación de riesgo crediticio

### Riesgo crediticio

El Fondo presenta una muy buena calidad crediticia. A la fecha de análisis y en promedio en el último año, el riesgo crediticio de la cartera se ubicó en rango AA(arg).

### Riesgo de distribución

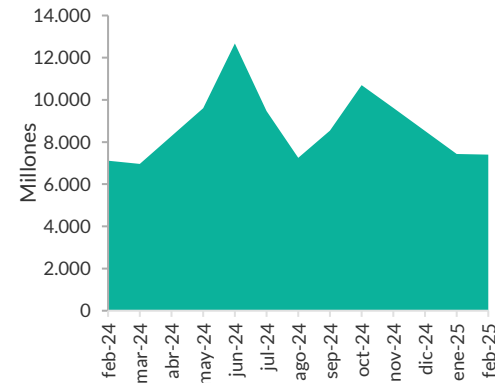
A la fecha de análisis los instrumentos en cartera estaban calificados en escala nacional en AAA o A1+ por un 78,4%, en rango AA o A1 por un 15,5%; y en rango A o A2 por un 6,1%.

### Riesgo de concentración

A la fecha de análisis, la principal inversión alcanzaba el 14,4%, mientras que las principales cinco ponderaban un 36,8% del total de la cartera. Mitiga parcialmente este riesgo la elevada calidad crediticia de los emisores y la baja *duration* de la cartera. La cartera del Fondo se compuso principalmente por cuentas remuneradas en un 44,9%, plazos fijos tradicionales en un 44,4%, operaciones de corto plazo por un 9% y cauciones por un 1,7%.

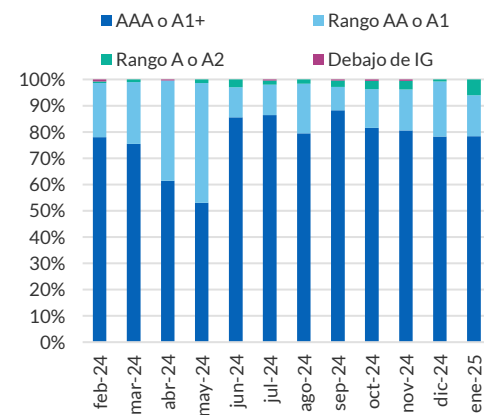
Las principales inversiones en cartera correspondían plazos fijos del Banco Nación por un 15%, plazos fijos del Banco de Córdoba por un 9,2%, pases por un 9%, disponibilidades en el Banco Macro por un 5,2%, plazos fijos del banco ICBC por un 5,1% y disponibilidades en el Banco de Córdoba por un 5,1%. El resto de inversiones ponderaba menos del 5% cada una a la fecha de análisis.

### Cantidad de cuotapartes



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

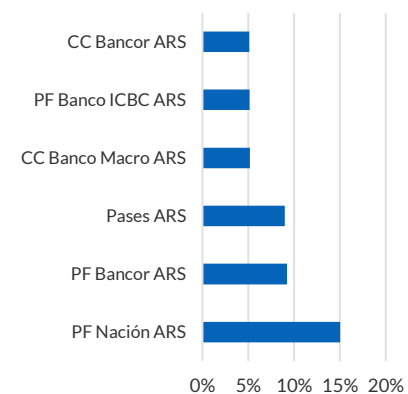
### Calidad crediticia de las inversiones



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

### Principales inversiones Enero 2025

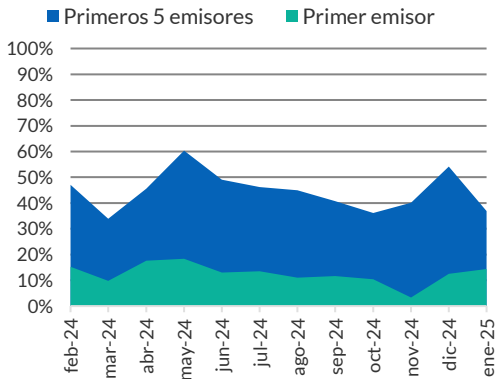
(como % del total de la cartera)



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

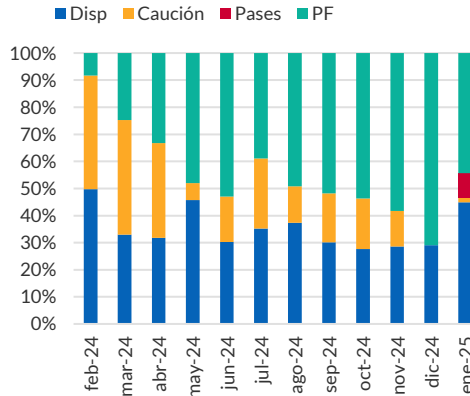
**Concentración por emisor**

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



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

**Evolución de los instrumentos en cartera**



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

**Valores que no son deuda**

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

**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 FCI 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

### Argenfunds 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 confirme una calificación, la calificación anterior es igual a la del presente dictamen.

### Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, 09-01-25, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Cartera al 31-01-25 suministrada por la Administradora. Información sobre composición semanal de cartera disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Información estadística extraída de la Cámara Argentina de FCI, al 28-02-25, disponible en [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)

## Glosario

- Benchmark: Índice de referencia
- Business Administration: Administración de negocios
- Credit Risk: Riesgo crediticio
- Global Markets.: Mercados globales
- Momentum de compra: Indicador de análisis técnico que indica el momento para la compra
- Money Market: Fondo de mercado de dinero
- ORM & Compliance: Administración de riesgo operativo y cumplimiento.
- Peer group: Grupo de fondos comparables
- PF: Plazo fijo
- Disp: Disponibilidades
- Planning & Product : Planeamiento y producto
- Portfolio management: Administración de activos
- Research: Análisis e investigación
- Sales: Ventas
- Tactical Allocation: Estrategia de gestión activa que se basa en detectar anomalías en los precios
- 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.

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 calificador-, 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](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 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.