

Fima Premium Dólares

Perfil

Fima Premium Dólares es un fondo de mercado de dinero clásico nominado en dólares, con un horizonte de inversión de muy corto plazo. La estrategia del Fondo consiste en invertir en instrumentos de tasa de interés en USD, básicamente en cuentas a la vista remuneradas, y en certificados a plazo fijo, en las principales entidades financieras del país.

El Fondo inició operaciones el 17 de marzo de 2025 y al 30-05-25 administraba un patrimonio aproximado de 645,4 millones de dólares.

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a la muy buena calidad crediticia promedio esperada del portafolio, ubicándose en AAA(arg) en el segundo mes de operaciones y que se prevé conserve en función a sus lineamientos de inversión, que prevé un mínimo de 85% de inversiones en rango AAA o A1+ y un máximo de tenencia del 15% en AA o A1. Adicionalmente, se contempla la calidad de la Administradora, el escaso track record del fondo, el volumen de activos administrado y el bajo riesgo de distribución de las calificaciones. Por otra parte, se consideraron el bajo riesgo de liquidez y el moderado a elevado riesgo concentración por emisor, mitigado por la buena calidad crediticia de las entidades.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Elevada calidad crediticia. En función de la cartera objetivo, el riesgo crediticio del portafolio se ubicaría en AAA(arg), el cual se prevé que conserve en función a los lineamientos de inversión, con un mínimo de 85% de inversiones en rango AAA o A1+ y un máximo de tenencia del 15% en AA o A1.

Bajo riesgo de distribución de las calificaciones. Al 30-05-25 las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional AAA o A1+ por un 93,8% y en AA o A1 por un 6,2% y se espera conserven dicha calidad crediticia en función de sus lineamientos de inversión.

Riesgo de concentración. A la fecha de análisis, la principal concentración por emisor privado ponderaba un 12,3%, mientras que los primeros cinco emisores concentraban el 45,2% de la cartera del Fondo. Siendo que el fondo se encuentra en periodo de adecuación de su cartera, se espera que en el corto plazo las concentraciones por emisor disminuyan en la medida que la oferta de instrumentos de inversión en dólares crezca.

Fondo de Mercado de Dinero Clásico. La composición del Fondo comprende hasta el 100% en cauciones y disponibilidades (cuentas remuneradas), hasta un 35% por plazos fijos tradicionales y hasta 35% depósitos plazos fijos precancelables; todos activos en dólares. A la fecha de análisis la cartera se encuentra distribuida en un 35% por plazos fijos, en un 33,9% en disponibilidades y 31,1% en cauciones.

Análisis del Administrador

Fuerte posicionamiento. Galicia Asset Management S.A.U. es la primer Administradora con el 13,8% del mercado y cuenta con un patrimonio administrado de 9,3 billones de pesos a fines de mayo 2025. 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 AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación AAAf(arg)

Datos Generales

Fima Premium Dólares

30-05-25	
Agente de Administración	Galicia Asset Management S.A.U
Agente de Custodia	Banco Galicia
Patrimonio	USD 645.408.886
Inicio de actividades	Mar'25
Plazo de rescate	Inmediato

Criterios Relacionados

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

Analistas

Analista Principal
Ionit Lulkin
Analista Ssr
ionit.lulkin@fixscr.com
+54 11 5235 8100

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

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

Riesgo de liquidez. Al 30-05-25 el principal cuotapartista reunía un 3,1% y los principales cinco el 8,0% del patrimonio del Fondo. En tanto, la liquidez inmediata (disponibilidades) alcanzaba un 33,9%. Asimismo, se espera que la liquidez se ubique en niveles elevados dada la estrategia propia del Fondo y de la alta composición de instrumentos líquidos en su cartera teórica.

Perfil

Fima Premium Dólares es un fondo de mercado de dinero clásico nominado en dólares, con un horizonte de inversión de muy corto plazo. La estrategia del Fondo consiste en invertir en instrumentos de tasa de interés en USD, básicamente en cuentas a la vista remuneradas, y en certificados a plazo fijo, en las principales entidades financieras del país.

El Fondo inició operaciones el 17 de marzo de 2025 y al 30-05-25 administraba un patrimonio aproximado de 645,4 millones de dólares.

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

Galicia Asset Management S.A.U. (Galicia AM) es la primer Administradora del mercado, con una participación de 13,8% y cuenta con un patrimonio administrado de 9,3 billones de pesos a fines de may'25. Además, el Agente de Custodia es Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. (Banco Galicia), entidad que se encuentra calificada por FIX en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo 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 AM 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 cuotaparte 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.

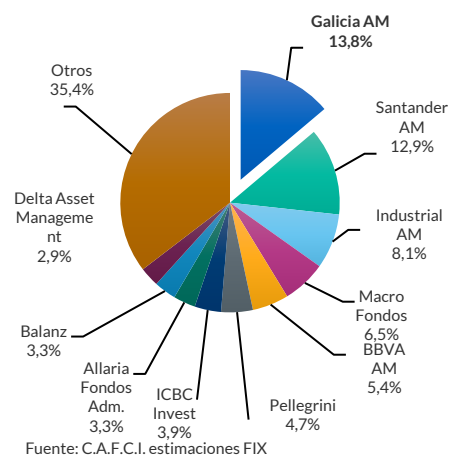
Por su parte, el Área Comercial posee como responsabilidad principal el soporte a los canales de venta en Banco Galicia manteniendo actualizada la información en su plataforma digital de uso interno (Workplace by Facebook) y la capacitación de la fuerza de venta a través del Campus digital de Banco Galicia.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

Administradoras de Fondos de Inversión

(cifras como % del total de activos a a mar'25)



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.

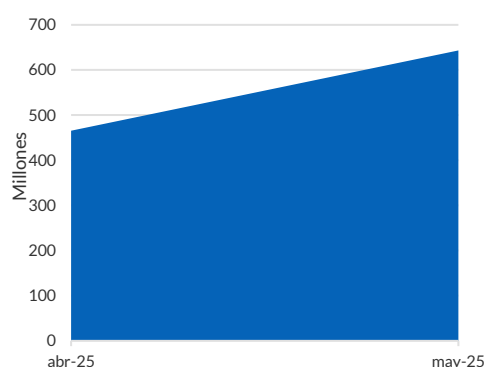
El programa que se utiliza para la administración de los fondos es el sistema ESCO, que se complementa con los estrictos controles que se efectúan a la operatoria de los fondos. Asimismo, como parte del soporte operativo en la diaria de la Administradora se finalizó con el proceso de implementación del sistema de gestión Calipso que integra las diferentes unidades de negocio del grupo favoreciendo la experiencia del cliente, el control cruzado, monitoreo y automatización de procesos.

En tanto, el auditor de los Fondos y de la Administradora es Price Waterhouse & Co S.R.L.

Riesgo de liquidez

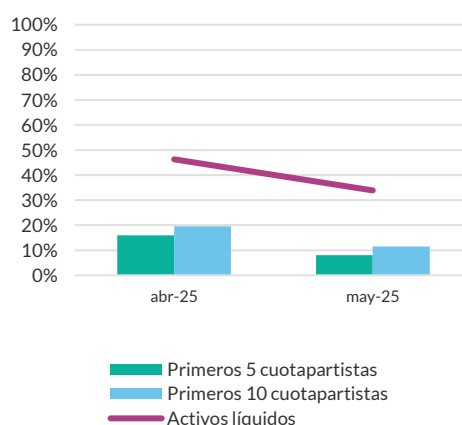
Al 30-05-25 el riesgo de liquidez del Fondo era bajo. El principal cuotapartista reunía un 3,1% y los principales cinco el 8,0% del patrimonio del Fondo. En tanto, la liquidez inmediata (disponibilidades) alcanzaba el 33,9% del total de la cartera. Se espera que el Fondo exhiba niveles de riesgo de liquidez bajos a moderados y atomizada concentración por cuotapartista.

Cantidad de cuotapartes



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

Liquidez/Cuotapartistas



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

Desempeño Financiero

No se analizó el rendimiento del Fondo dado que, a la fecha del presente informe, no contaba con track record suficiente.

Calificación de riesgo crediticio

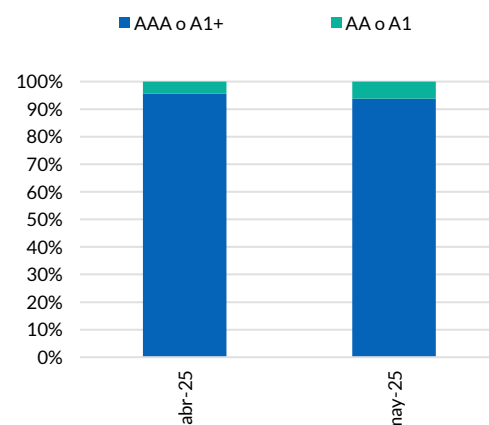
Riesgo crediticio

El fondo exhibe una muy buena calidad crediticia. En función de la cartera vigente, el riesgo crediticio del portafolio se ubica en AAA(arg), el cual se prevé que conserve en función a los lineamientos de inversión.

Riesgo de distribución

A la fecha de análisis, el riesgo de distribución era bajo. Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 93,8% y en AA o A1 por un 6,2%.

Calidad crediticia de las inversiones



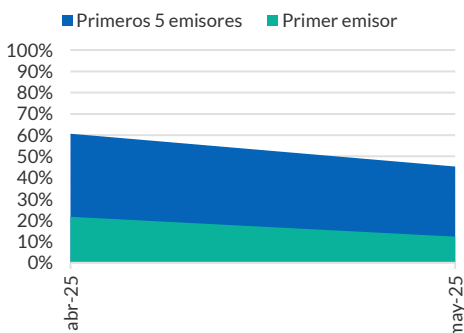
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Riesgo de concentración

A la fecha de análisis el riesgo de concentración por emisor era moderado a elevado. La principal inversión en emisores privados ponderaba un 12,3% (correspondiente a Disponibilidades y Plazos Fijos en Banco Comafi) y las primeras cinco el 45,2% de la cartera.

Concentración por emisor

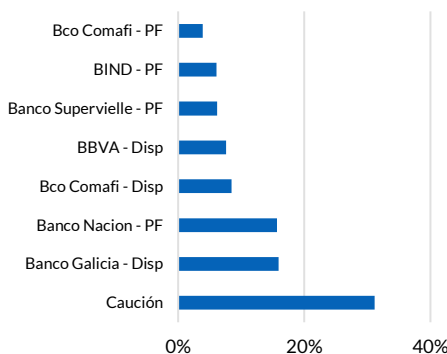
(No incluye títulos emitidos por el Estado Nacional o el BCRA)



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

Principales inversiones Mayo 2025

(como % del total del activo)



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

A la fecha de análisis, la cartera del Fondo se componía por plazos fijos en un 35,0%, por cauciones en un 33,9% y por disponibilidades en un 31,1%.

En tanto, las principales inversiones como porcentaje del total de la cartera correspondían a Cautiones por un 33,9%, a disponibilidades en Banco Galicia por un 15,9%, a Plazo Fijo en dólares en Banco Nación por un 15,7%, a disponibilidades en Banco Comafi por un 8,5%, a disponibilidades en Banco BBVA por un 7,6%, a Plazo Fijo en dólares en Banco Supervielle por un 6,2%, a Plazo Fijo en dólares en Banco Industrial por un 6,1%, a Plazo Fijo en dólares en Banco Comafi por un 3,9% y a Plazo Fijo en dólares en Banco Hipotecario por un 3,1%. El resto de la inversiones ponderaba menos del 3% del total de la cartera.

Valores que no son deuda

A la fecha de análisis, el Fondo no poseía inversiones en activos de renta variable, ni se espera tenga en función de su estrategia.

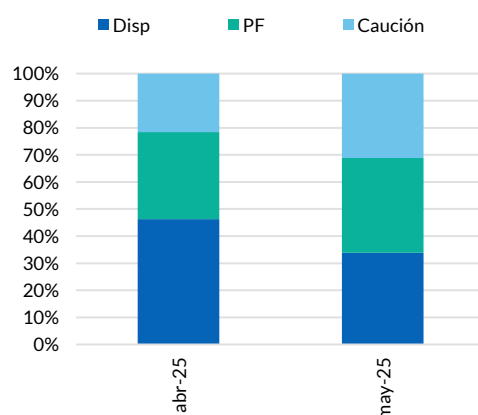
Factores ESG

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 este sentido, cabe destacar que Galicia AM, cuenta con un FCI ASG calificado por FIX (véase [FIMA Cartera Sustentable FCI ASG](#)).

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

Evolucion de los instrumentos en cartera



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

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

Fima Premium Dólares

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

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

Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, 18-10-24, disponible en www.cnv.gov.ar
- Cartera al 30-05-25 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 30-05-25, disponible en www.cafci.org.ar

Glosario

- Duration/Duration Modificada: Medida de sensibilidad de un activo o conjunto de activos ante una variación de las tasas 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.
- Portfolio Manager: Administrador de Activos.
- Trader: Operador bursátil
- 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 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. 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 disseminación 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.