

# Quirón Money Market

## Perfil

Quirón Money Market es un fondo de dinero clásico que invierte en el mercado local con un horizonte de muy corto plazo. Su objetivo es invertir principalmente en depósitos a plazo fijo, cuentas a la vista, pases con el BCRA y cauciones, con un perfil de riesgo muy conservador optimizando los excedentes de liquidez.

## Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a los muy buenos niveles de calidad crediticia esperada del portafolio en función a la selección de las contrapartes con las que operaría, bajo riesgo de distribución, moderado riesgo de concentración y de liquidez. Asimismo, la calificación contempla la calidad de la Administradora, el escaso track record del Fondo y que la estrategia no contempla las operaciones de compra/venta en simultáneo de instrumentos.

## Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

**Muy buena calidad crediticia.** A la fecha de análisis (29-05-23), el riesgo crediticio del portafolio se ubicó en AAA(arg) considerando que el Fondo se encuentra en sus inicios. En virtud de los lineamientos internos de inversión, la Calificadora estima que la calidad crediticia del portafolio se conserve en muy buenos niveles en base a los criterios de selección suministrados por la Administradora.

**Distribución de las calificaciones.** A la fecha de análisis, las inversiones se encontraban calificadas 100% en AAA o A1+ en escala nacional. De acuerdo con la cartera teórica, el riesgo de distribución se prevé bajo.

**Moderado riesgo de concentración.** Al 29-05-23, la primer concentración por emisor, sin considerar cauciones, ponderaba un 66,6% (disponibilidades en la sociedad depositaria) y los primeros y únicos dos emisores privados reunían un 82,0%. Mitiga el presente riesgo, la corta *duration* del portafolio.

## Análisis del Administrador

**Administradora.** Quirón Asset Management S.A., ex GPS Fondos S.G.F.C.I.S.A., es una Administradora de Fondos independiente de capitales argentinos que inició operaciones en 2008. A fines de mayo de 2023 administraba activamente cinco fondos, con un patrimonio cercano a \$2.305 millones. El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A. calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA-(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg), para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente.

**Adecuados procesos.** La Administradora cuenta con adecuados procedimientos de selección de activos y monitoreo de procesos, así como un apropiado control sobre el cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, los principales ejecutivos de la Administradora son idóneos para la adecuada administración de los fondos.

**Moderado riesgo de liquidez.** A la fecha de análisis, el principal inversor concentraba el 79,3% del patrimonio del Fondo (corresponde a un ACIDI y el primer cuotapartista representa el 29,3% y los primeros cinco el 65,8% de dicha posición), mientras que los principales cinco representaban la totalidad. Asimismo, los activos considerados líquidos (disponibilidades más plazos fijos precancelables en periodo de precancelación) alcanzaban el 74,0% de la cartera. Se espera que la concentración por cuotapartistas sea elevada principalmente en la primera etapa de crecimiento de los activos bajo administración del Fondo. Actualmente, mitiga este riesgo la

## Informe Integral

### Calificaciones

Calificación AA-f(arg)

### Resumen Financiero

Quirón Money Market	
29-05-2023	
Agente de Administración	Quirón Asset Management S.A.
Agente de Custodia	Banco Comafi S.A.
Patrimonio	\$131.052.163
Inicio de actividades	24-04-2023
Plazo de rescate	T+0

### Criterios Relacionados

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

### Informes Relacionados

[Industria FCI en Argentina: Actualidad y Desafíos, Diciembre 6, 2022](#)

### Analistas

Analista Secundario  
Julian Currao  
Analista  
[julian.currao@fixscr.com](mailto:julian.currao@fixscr.com)  
+54 11 5235 8110

Analista Principal  
Yesica Colman  
Director Asociado  
[yesica.colman@fixscr.com](mailto:yesica.colman@fixscr.com)  
+54 11 5235 8147

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

estabilidad del principal cuotapartista dado que pertenece al mismo grupo económico que la Administradora.

## Perfil

Quirón Money Market es un fondo de dinero clásico que invierte en el mercado local con un horizonte de muy corto plazo. Su objetivo es invertir principalmente en depósitos a plazo fijo, cuentas a la vista, pases con el BCRA y cauciones, con un perfil de riesgo muy conservador optimizando los excedentes de liquidez, y con un plazo de rescate diario ("t+0").

El Fondo inicio operaciones el 24/04/2023, y a la fecha de análisis (29-05-23) contaba con un patrimonio de \$131 millones.

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

Quirón Asset Management S.A., ex GPS Fondos S.G.F.C.I.S.A., es una Administradora de Fondos independiente de capitales argentinos que inició operaciones en 2008. Al 30-05-23 administraba activamente cinco fondos, con un patrimonio administrado de \$2.305 millones aproximadamente.

A partir de abril de 2016 la Administradora decide cambiar de denominación y pasa a llamarse Quirón Asset Management, con un cambio en los principales dueños y la incorporación de nuevos directivos. La Administradora, cuenta con un grupo chico de profesionales, acorde a su nivel de negocio, quienes cuentan con probada experiencia para tomar decisiones relacionadas con la administración del patrimonio del FCI. No obstante, se exhibe riesgo de hombre clave en el área de inversiones.

En los últimos años, la Administradora hizo foco en los procesos formales tanto comerciales como de estructura, reforzando el equipo comercial y sumando convenios con diferentes ACDIs que le permitan mayor diversificación y penetración de su base de clientes.

La Administradora posee un manual de procedimientos que fija los lineamientos generales para la administración de los fondos.

Las decisiones de inversión son adoptadas mediante un comité de inversiones compuesto como mínimo por el presidente, un director y el Administrador del fondo. El comité se reúne como mínimo una vez por semana, dejando constancia de sus decisiones en un libro de actas.

Para el comité se cuenta con un diagnóstico cuantitativo y proyecciones de al menos un año de la situación coyuntural y macroeconómica de la economía argentina y de diversas economías que tienen impacto en el análisis de Argentina.

Para los bonos soberanos y corporativos el Administrador del Fondo eleva al comité los indicadores de TIR, duración modificada, plazo promedio ponderado de vida y convexidad para cada bono. En tanto, para los plazos fijos, fideicomisos y demás activos a devengamiento se consideran los mismos indicadores con excepción de la convexidad y se agrega un análisis del Flujo de Fondos.

Para las carteras de cada Fondo el Administrador presenta al comité una proyección de la evolución del mismo para los próximos 90 días de acuerdo a la estrategia adoptada.

Para el control y gestión de riesgo de mercado se usa el VAR. El mismo es calculado por el Administrador al menos en forma mensual y anual. Actualmente se calcula como VAR de cuota con un nivel de significación del 0,5%. Asimismo, el comité de inversiones debe tener una política clara de *stop-loss* y *take profit*. Además, la Administradora elabora informes sectoriales y de sus competidores.

El Administrador del Fondo debe preparar dentro de los cinco días siguientes de cada mes, un análisis de la evaluación de comportamiento de los distintos fondos y de los bonos soberanos y corporativos que componen los mismos en base a distintos indicadores.

Finalmente a modo de control, debe preparar un documento para el análisis de la evolución de las operaciones llevadas a cabo comparando los precios de compra y venta de cada especie de cada cartera.

Los programas utilizados para la administración de los Fondos es el ESCO, en línea con el promedio de las Administradoras de la industria. En tanto, la Administradora posee página web activa a través de la cual se brinda un adecuado asesoramiento.

El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A. calificado por FIX en AA-(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg), para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente.

**Riesgo de liquidez**

A la fecha de análisis, el principal inversor concentraba el 79,3% del patrimonio del Fondo (corresponde a un ACDI y el primer cuotapartista representa el 29,3% y los primeros cinco el 65,8% de dicha posición), mientras que los principales cinco representaban la totalidad. Asimismo, los activos considerados líquidos (disponibilidades más plazos fijos precancelables en período de precancelación) alcanzaban el 74,0% de la cartera. Se espera que la concentración por cuotapartistas sea elevada principalmente en la primera etapa de crecimiento de los activos bajo administración del Fondo. Actualmente, mitiga este riesgo la estabilidad del principal cuotapartista dado que pertenece al mismo grupo económico que la Administradora.

**Desempeño Financiero**

Dado que el Fondo se encuentra en sus inicios, el desempeño no fue analizado.

**Calificación de riesgo crediticio**

**Riesgo crediticio**

El riesgo crediticio del portafolio se ubicó en AAA(arg) considerando que el Fondo se encuentra en sus inicios. En virtud de los lineamientos internos de inversión, la Calificadora estima que la calidad crediticia del portafolio se conserve en muy buenos niveles en base a los criterios de selección suministrados por la Administradora.

**Riesgo de distribución**

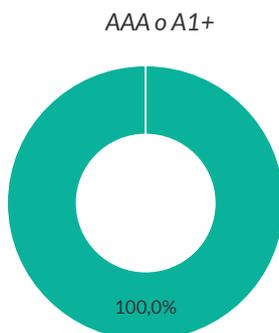
A la fecha de análisis, las inversiones se encontraban calificadas 100% en AAA o A1+ en escala nacional. De acuerdo con la cartera teórica, el riesgo de distribución se prevé bajo.

**Riesgo de concentración**

A la fecha de análisis. La primer concentración por emisor, sin considerar cauciones, ponderaba un 66,6% (disponibilidades en la sociedad depositaria) y los primeros y únicos dos emisores privados reunían un 82,0%. Mitiga el presente riesgo, la corta *duration* del portafolio.

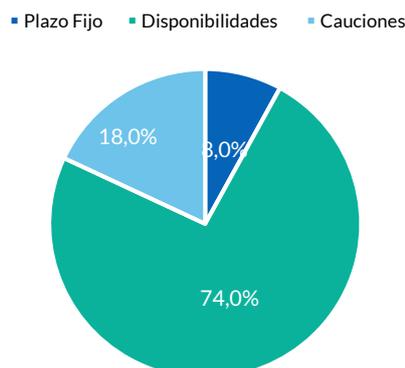
En tanto, los lineamientos de inversión establecen la composición del Fondo por cuentas corrientes remuneradas en un 50,0% plazos fijos en un 30,0% (20,0% en período de precancelación), y por cauciones en un 20,0%. A la fecha de análisis, el Fondo se componía en un 74% por disponibilidades (8,0% correspondían a cuentas remuneradas), un 18,0% por cauciones y el restante 8% por plazos fijos tradicionales.

**Composición de la cartera al 29-05-23**  
 (Cifras como % del total de activos)



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

**Tipo de Activo al 29-05-23**  
 (Cifras como % del total de activos)

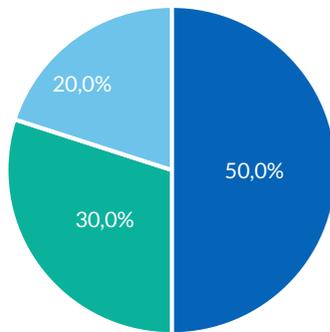


Fuente: Cámara Argentina de F.C.I., estimaciones propias.

### Cartera Teórica

(Cifras como % del total de activos)

■ Disponibilidades ■ Plazos Fijos ■ Cauciones

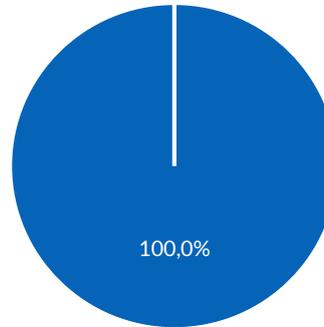


Fuente: Estimaciones propias en base a información provista por Quirón AM.

### Cartera teórica

(Cifras como % del total de activos)

■ AAA o A1+



Fuente: Estimaciones propias en base a información provista por Quirón AM.

### Valores que no son deuda

De acuerdo con la estrategia del Fondo no se preve inversiones en activos de renta variable.

## Dictamen

### Quirón Money Market

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 27 de junio 2023, decidió **asignar** la calificación al presente Fondo en **AA-f(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.

### Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, 07-11-2019, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Cartera teórica suministrada por la sociedad gerente.
- Información estadística extraída de la Cámara Argentina de FCI, al 29-05-23, disponible en [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)

## Glosario

- Disp: Disponibilidades
- Duration: 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.
- Money Market: Fondo de mercado de dinero.
- PF: Plazo Fijo.
- Portfolio Manager: Administrador de Activos / Oficiales de fondos.
- Renta variable: Acciones.
- ON: Obligaciones Negociables.
- FF: Fideicomisos financieros.
- Top Down: De lo macro a lo micro
- 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 (Afiliada 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](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 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.