

# ZOFINGEN INVESTMENT

## INFORME MENSUAL

/ Zofingen Factoring PyME Fund / Febrero 2025

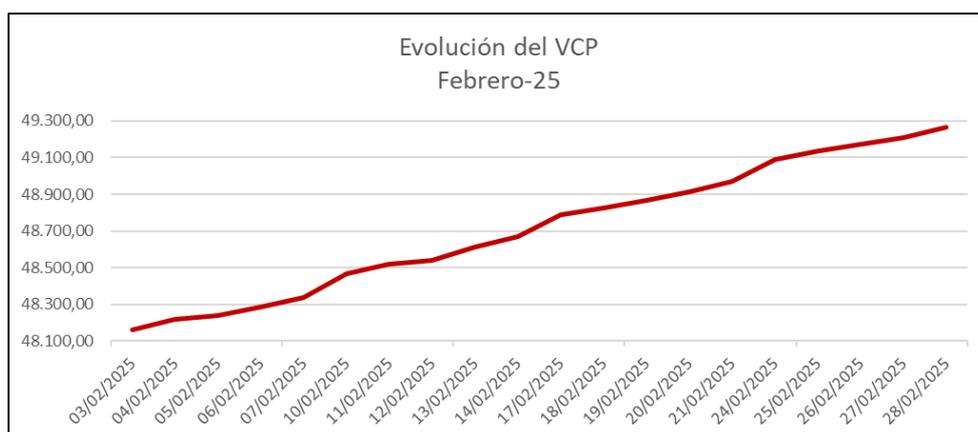
### / HIGHLIGHTS

- Patrimonio bajo administración \$103.871 MM;
- Rendimiento del último mes: 2,49%
- Plazo de rescate: 24hs;
- Duration del fondo: 79 días:
  - CPDs 35 días,
  - Pagarés 96 días,
  - Títulos públicos 20 días
  - Otros activos 327 días;
- Alocación del portafolio: 92,4% en riesgo privado / 7,6% riesgo soberano;
- Calificación: BBB+ (arg) FIX Ratings.

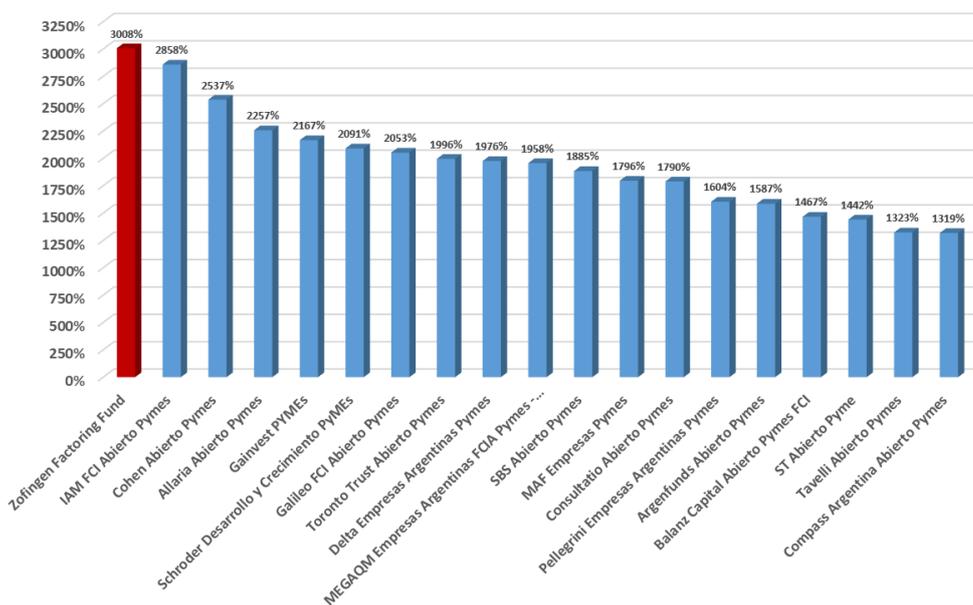
### / RESUMEN EJECUTIVO

El fondo cerró el segundo mes del año con un patrimonio neto de \$103.871 MM, consolidándose entre los tres fondos más grandes de la industria.

El volumen negociado de cheques, pagarés y facturas de crédito fue de \$47.513 MM, lo que representa más de \$2.375MM diarios negociados, distribuidos en un 93,85% en ARS y 3,15% en instrumentos Dollar Linked.



**Rendimiento historico (ITD)**

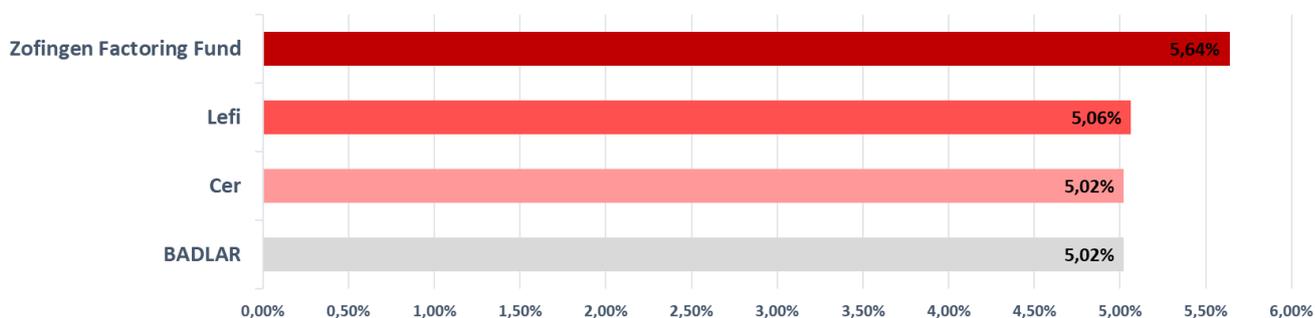


ITD (INCEPTION TO DATE): RENDIMIENTOS CALCULADOS DESDE EL 28/12/2018 – INICIO DE OPERACIONES ZOFINGEN FACTORING FUND- A LA FECHA DEL INFORME

**PERFORMANCE**

El rendimiento mensual de febrero fue del 2,49%, superando la inflación de 2,4% recientemente publicada (esto representa un retorno real positivo) y de las LEFI que devengaron 2,25% en el mismo período.

**Retornos YTD**



A continuación, comparamos las principales métricas de riesgo y rentabilidad asociadas al comportamiento del fondo, entre el último mes analizado y un período acumulado de los tres meses previos y todo 2024.

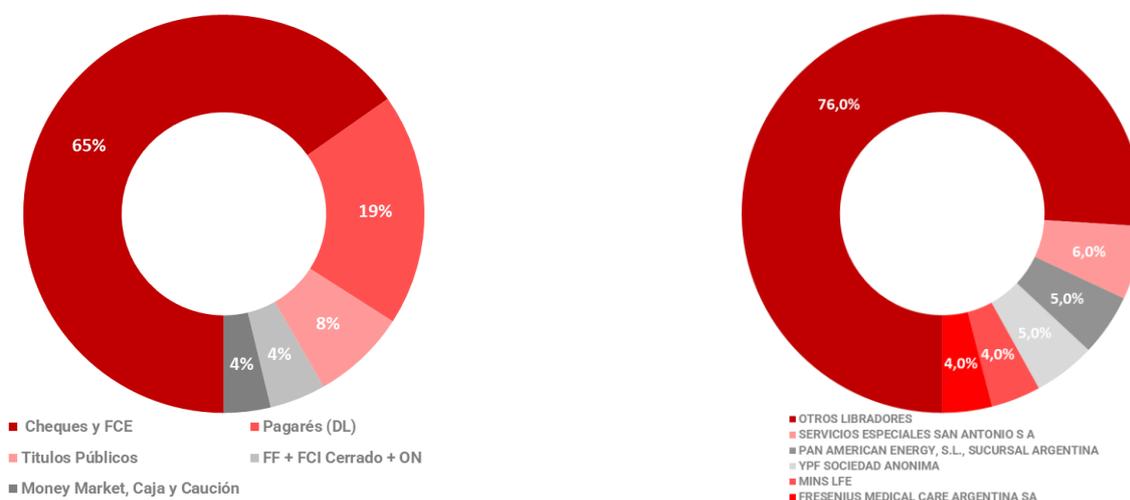
Métricas de riesgo y rentabilidad	ene-25	3 meses ant	2024
<b>Fecha inicio:</b>	<b>3/2/2025</b>	<b>1/11/2024</b>	<b>2/1/2024</b>
<b>Fecha cierre:</b>	<b>28/2/2025</b>	<b>31/1/2025</b>	<b>30/12/2024</b>
Tasa BADLAR promedio	28,48%	33,33%	54,90%
<b>Rendimiento TNA FCI Factoring Pyme</b>	<b>32,41%</b>	<b>39,07%</b>	<b>78,31%</b>
Retorno promedio diario	0,1196%	0,1551%	0,2381%
Volatilidad diaria	0,06%	0,07%	0,21%
Volatilidad diaria anualizada	1,02%	1,14%	3,37%
VaR (95%)	0,01%	0,04%	-0,11%
Ratio de Sharpe (Rf = Badlar)	3,87	5,02	6,96
Máximo retorno diario	0,26%	0,39%	1,38%
Mínimo retorno diario	0,04%	0,02%	-0,26%
% días retorno negativo sobre muestra	0,00%	0,00%	0,82%

## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

El portafolio está compuesto en su mayor parte por activos de crédito privado (86,15% del total).

Dentro de esta posición de créditos, el 76,6% corresponde a activos en ARS, mientras que el 23,4% restante está indexado a la cotización del dólar oficial mayorista.

La concentración y los principales libradores principales pueden observarse en el grafico siguiente. Excluyendo los primeros 5, el 75% restante se compone de 148 libradores con un promedio de 0,34% cada uno.

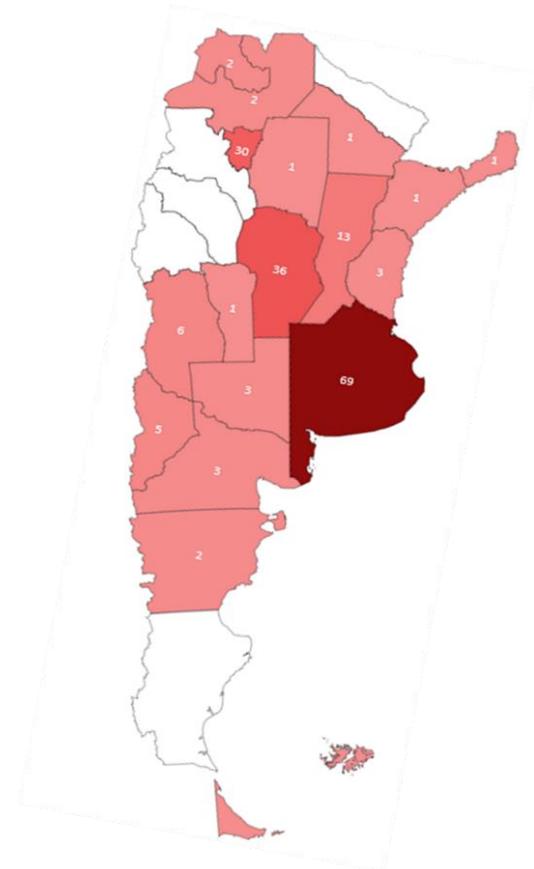


La composición de la cartera activa del fondo ofrece un mix de rendimiento con bajas expectativas de volatilidad debido a:

- Cheques ARS: se valúan a devengamiento y son de corta duration;
- Pagares DL: devengan el crawl + tasa de descuento, también se valúan a devengamiento;
- Futuros Rofex: se mantuvo sin variaciones la posición en el contrato de febrero;
- Títulos públicos: combinación entre Lecaps y Bonos CER, se mantiene generalmente por debajo del 12.5% del fondo, por lo cual, cambios en los precios de mercado no deberían afectar significativamente;
- Caución / FCI money markets / Cuentas remuneradas: devengan interés diario.

## FACTORES DE ATOMIZACION

### Apertura Geográfica empresas Fondo Pyme



La máxima exposición a un librador se ubica en 7% donde los principales 10 libradores concentran 42,3% y los primeros 20 el 57,1%.

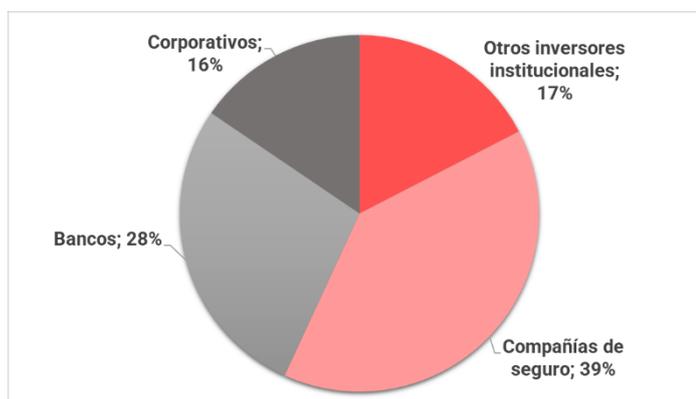
Con respecto a la concentración geográfica, a dic-24 aproximadamente el 75% de la cantidad de compañías se concentran en 3 provincias: Buenos Aires 38%, Córdoba 20% y Tucumán 17%.

Con respecto a la distribución por sector, las empresas analizadas se encuentran concentradas en su mayoría en el sector de Agroindustria y Oil, Gas&Energy. Agroindustria representa el 31% de la cantidad de empresas y el 30,7% del monto total de las operaciones habiendo cedido un 26% en cantidad de empresa y un 11% monto total de operaciones con respecto al trimestre previo. Luego los rubros más operados por montos son Oil, Gas & Energy con el 29% habiendo crecido casi un 16% trimestre Vs. Trimestre, Consumo General con el 23%, y Construcción con el 8,3%, es decir que el 91,7% de las operaciones se encuentran distribuidos en estos cuatro sectores.

Si comparamos contra el trimestre anterior, observamos una caída en la concentración de los primeros 2 sectores con suba considerable en la exposición al sector Oil, Gas & Energy de casi 16% y caídas de 11 p.p. en el sector Agroindustria.

Monto por sector	4T 2023	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	YoY
Oil & Gas	6%	11%	6%	14%	22%	↑ 16%
Productor Agro	29%	14%	20%	11%	12%	↓ -17%
Consumo General	15%	21%	24%	20%	11%	→ -4%
Construcción	14%	11%	5%	5%	8%	→ -6%
Energy	0%	0%	0%	0%	7%	↑ 7%
Medicina	3%	1%	1%	0%	6%	↑ 3%
Citrícola	10%	7%	10%	7%	6%	→ -4%
Crédito al Consumo	0%	4%	0%	4%	5%	↑ 5%
Azúcar	6%	4%	11%	10%	5%	→ -1%
Agroinsumos	5%	10%	6%	8%	4%	→ -1%
Otros	12%	17%	17%	21%	14%	↑ 2%

## NUESTROS INVERSORES



- El art 35.8.1 del Reglamento General de la Actividad Aseguradora establece la obligatoriedad de las compañías de seguros a invertir un mínimo de 5% en instrumentos PyMEs – 39%;
- La Circular “A” 7430 del BCRA autorizó la inversión por parte de entidades financieras en fondos PyMEs e Infraestructura hasta el 2% de su RPC – 28%;
- Clientes institucionales y corporativos – 33%.

Este reporte ha sido elaborado por Zofingen Investment SA, quien considera que la información aquí contenida proviene de fuentes confiables. Este documento no representa una oferta de compra o venta con respecto a activos o instrumentos de ningún tipo. Todas las opiniones y estimaciones expresadas en este documento están sujetas a cambios sin previo aviso. Las inversiones en Fondos Comunes de Inversión pueden estar sujetas a riesgo de inversión soberanos, comerciales, de tipo de cambio y a otros riesgos, incluyendo la posible pérdida de la inversión. Rendimientos pasados no son indicativos de futuros resultados. Las inversiones en cuotas de los fondos no constituyen depósitos en Banco Comafi S.A. a los fines de la Ley de Entidades Financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tal es depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo a la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo, Banco Comafi SA. se encuentra impedido por normas del Banco Central de la República Argentina de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento, del capital invertido, del rendimiento, del valor de rescate de las cuotas partes o del otorgamiento de liquidez a tal fin.