

Zofingen Infraestructura

Perfil

Zofingen Infraestructura FCI Abierto para el Financiamiento de la Infraestructura y la Economía Real (Zofingen Infraestructura) es un fondo de renta fija que invierte en el mercado local, cuyo objetivo es invertir en una cartera compuesta mayormente por activos de renta fija invirtiendo un mínimo del 75% de su patrimonio en instrumentos destinados al financiamiento de proyectos de Economías Regionales e Infraestructura. El Fondo aplica para el cómputo del inciso M del artículo 35.8.1. (Inversiones Computables para el Estado de Cobertura) del Reglamento General de la Actividad Aseguradora.

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo se fundamenta en la calidad crediticia del portafolio, ubicada en promedio del último año en rango A(arg), sin considerar el impacto de los instrumentos non-performing. Asimismo, se tuvo en cuenta el elevado riesgo de distribución, de concentración por emisor y de liquidez, junto con la elevada concentración por cuotapartista. Adicionalmente, que se encuentre contemplado en sus lineamientos la posibilidad de inversión en activos debajo del grado de inversión (5% según lo reportado por la administradora), limitan su calificación.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Razonable calidad crediticia de la cartera. En promedio del último año, el riesgo crediticio de la cartera se ubicó en rango A(arg), sin considerar la posición en activos *non-performing* (totalmente provisionado a la fecha de análisis)

Elevado riesgo de distribución. Al 24-04-26 las inversiones en cartera de encontraban calificadas en AAA o A1+(arg) por un 49,5%, en rango AA o A1 por un 31,1%, en rango A o A2 por un 5,3%, en rango BBB o A3 por un 14,2%.

Alto riesgo de concentración por emisor. El principal emisor en valores privados concentraba un 17,9% de la cartera (correspondiente Pan American Energy) mientras que los principales cinco el 60,5%.

Análisis del Administrador

Administradora. Zofingen Investment inició sus operaciones en el mercado de capitales argentino en 1972. El management de Zofingen posee amplia experiencia en mercado de capitales, siendo especialistas en deuda corporativa en Latinoamérica, principalmente de Argentina. A may'26 Zofingen Investment administraba un patrimonio cercano a los \$524.077 millones, alcanzando una participación de mercado de 0,5%. El agente de custodia es [el Banco Comafi S.A.](#)

Adecuados procesos. La Administradora posee un adecuado proceso de selección de activos y monitoreo. Asimismo, los principales ejecutivos de la Administradora poseen una extensa experiencia en el mercado de capitales y son idóneos para una adecuada gestión de los fondos.

Elevado riesgo de liquidez. Al 24-04-26 el principal cuotapartista concentra el 50,5% y los primeros cinco un 98,8%. En tanto, a la misma fecha, los activos líquidos (FCI, cauciones y títulos públicos soberanos) alcanzaban el 16,4% de la cartera.

Informe de Actualización

Calificaciones

Calificación BBB+f(arg)

Datos Generales

Zofingen Infraestructura	
24-04-26	
Agente de Administración	Zofingen Investment
Agente de Custodia	Banco Comafi
Patrimonio	\$ 9.293.885.373
Inicio de actividades	Julio 2023
Plazo de rescate	24 horas

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Fondos de Renta Fija, registrado ante la CNV, Agosto 2025](#)

Informes Relacionados

[Zofingen Infraestructura](#)

Analistas

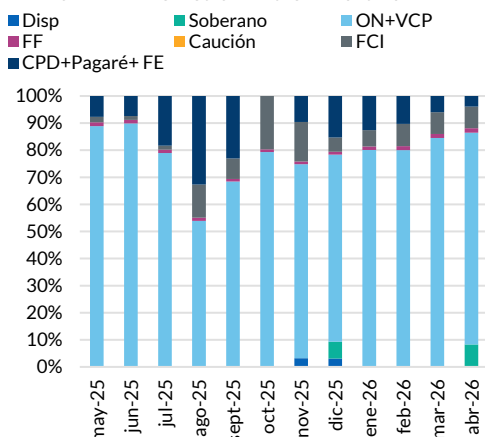
Analista Primario
Ionit Lulkin
Analista Ssr
ionit.lulkin@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Darío Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com
+54 11 5235 8100

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

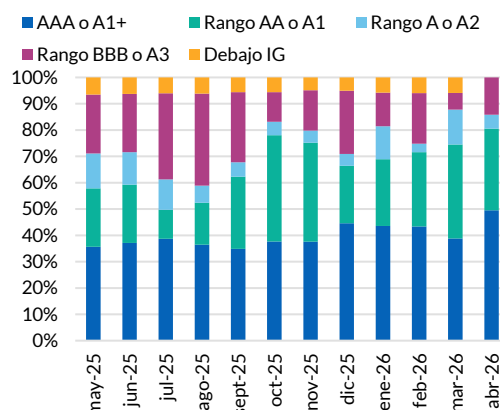
Análisis de Cartera

Evolución de los instrumentos en cartera



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

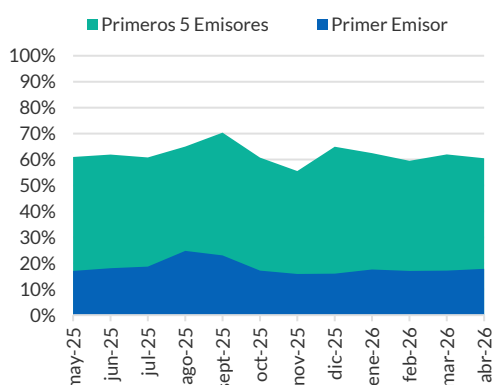
Calidad crediticia de las inversiones



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.
*Activos por debajo de investment grade

Concentración por emisor

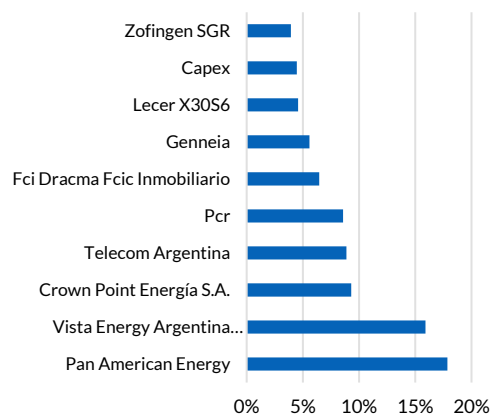
(No incluye títulos emitidos por el Estado Nacional o el BCRA)



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

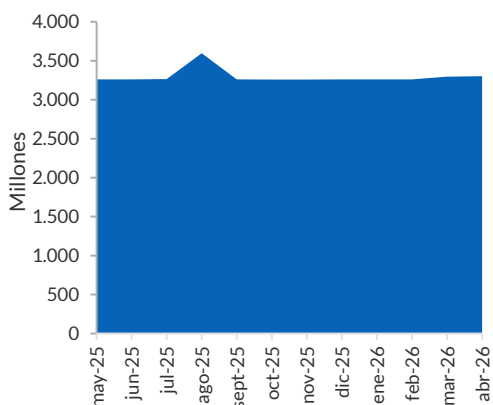
Principales inversiones Abr 2026

(como % del total del activo)



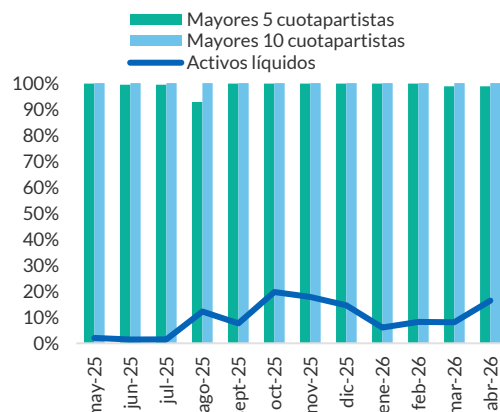
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias

Cantidad de cuotapartes



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

Liquidez/Cuotapartistas



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

Dictamen

Zofingen Infraestructura FCI Abierto para el Financiamiento de la Infraestructura y la Economía Real (Zofingen Infraestructura)

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 2 de julio de 2026, decidió **confirmar (*)** la calificación al presente Fondo en **BBB+f(arg)**.

Categoría BBBf(arg): La calificación de fondos 'BBB' indica una buena calidad crediticia de los activos de un portafolio. En general, se espera que los fondos con esta calificación presenten activos que mantengan un promedio ponderado de calificación de 'BBB'.

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.

El análisis del Fondo se presenta en forma resumida y debe leerse junto con el último [informe integral](#).

(*) 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, 02-05-23, disponible en www.cnv.gov.ar
- Cartera al 24-04-26 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 31-05-26, disponible en www.cafci.org.ar

Glosario

- CDP: Cheque de Pago Diferido
- FE: Facturas Electrónicas
- PF: Plazo Fijo
- Disp: Disponibilidades
- FCI: Fondos Comunes de Inversión
- FF: Fideicomiso Financiero
- Investment grade: Grado de inversión
- ON+VCP: Obligaciones Negociables + Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo
- Soberano: Títulos Públicos nacionales
- Tprov: Bonos + Letras provinciales

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 –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 LÍDER 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.