

Zofingen Pesos 24

Perfil

Zofingen Pesos 24 es un fondo de renta fija denominado en pesos con horizonte de inversión de corto plazo. El fondo tiene como objetivo obtener un rendimiento superior a la tasa de plazo fijo en pesos, tomando como referencia la tasa BADLAR privada, a partir de una cartera diversificada de cheques de pago diferido, facturas, pagarés, títulos públicos y plazos fijos de bancos entre otros.

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde a su estrategia de invertir en instrumentos corporativos de corto plazo (cheques y facturas) hasta un 85%, con una posición de liquidez de corto plazo del 15%. Asimismo, entre sus lineamientos de riesgo de crédito se contempla hasta un máximo del 10% de la cartera en emisores de categoría A o A+, un 50% en rango AA (con un máximo del 25% en AA-) y un 40% del patrimonio del fondo invertido en categoría AAA. A su vez, el fondo no prevé apalancarse. FIX monitoreará la evolución de la calidad del portafolio de inversiones.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Buena calidad crediticia. En promedio del último año, el riesgo crediticio de la cartera se ubicó en A(arg). A partir de mayo 2025, el Fondo cambió su estrategia de inversión e incrementó su posición en cheques de pago diferido, pagarés y facturas electrónicas. Al 24-04-2026, la cartera exhibía una calidad crediticia ubicada en AA(arg), posicionado un 66,2% del portafolio en cheques de pago diferido, facturas y pagarés. FIX espera que el Fondo continúe presentando una buena calidad crediticia, en función de los lineamientos de inversión en riesgos de calidad A(arg) o superior, en lo referente a CPD, facturas y pagarés.

Bajo riesgo de distribución. Al 24-04-26, las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 73,5%, en rango AA o A1 por un 16,6% y en rango A o A2 por un 9,9%.

Elevado riesgo de concentración por emisor. A la fecha de análisis, la principal concentración, sin considerar FCI ni títulos públicos, alcanzaba el 19,8% y los primeros cinco el 47,4% del total de la cartera.

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.

Moderado riesgo de liquidez. Al 24-04-26, el primer cuotapartista reunía un 15,5%, mientras que los principales cinco reunían un 61,5% del patrimonio del Fondo. En tanto, los activos líquidos (títulos públicos + disponibilidades + FCI) alcanzaban el 33,3% de la cartera.

Informe de Actualización

Calificaciones

Calificación AAf(arg)

Datos Generales

Zofingen Pesos 24	
24-04-26	
Agente de Administración	Zofingen Investment
Agente de Custodia	Banco Comafi
Patrimonio	\$ 21.394.877.010
Inicio de actividades	Mayo 2025*
Plazo de rescate	24 horas

*Bajo la actual estrategia.

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

[Informes Zofingen Pesos 24](#)

Analistas

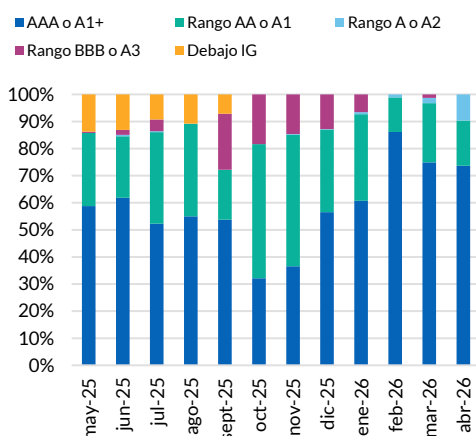
Analista Principal
Ionit Lulkin
Analista Semi Senior
ionit.lulkin@fixscr.com
+54 11 5235 8100

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

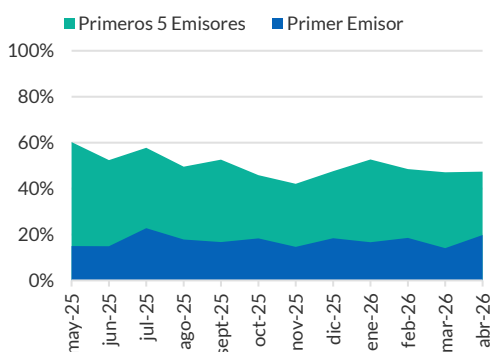
Evolución de los instrumentos en cartera



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

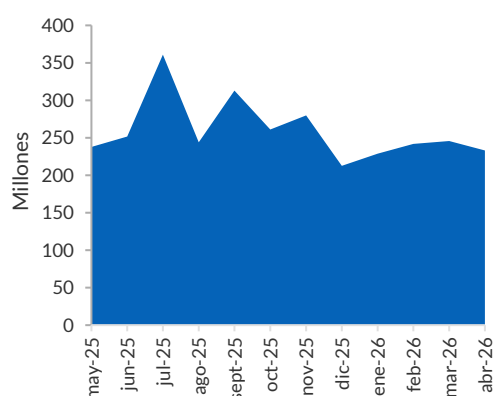
Concentración por emisor

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



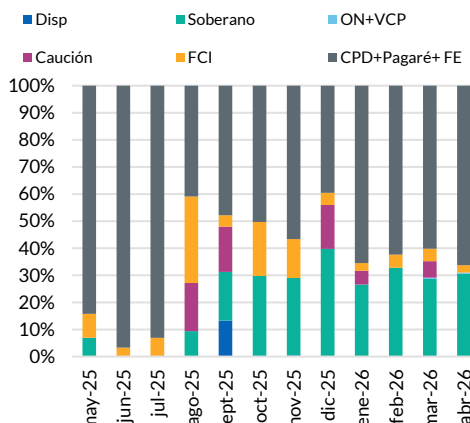
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias

Cantidad de cuotapartistas



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

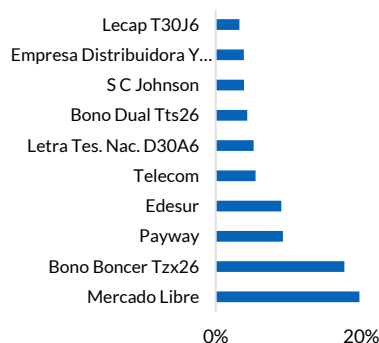
Evolución de los instrumentos en cartera



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

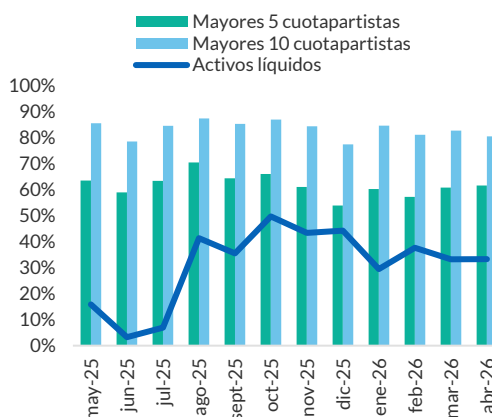
Principales inversiones Abr'26

(como % del total del activo)



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

Liquidez/Cuotapartistas



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

Dictamen

Zofingen Pesos 24

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 2 de julio de 2026, decidió **confirmar** la calificación 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.

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

Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, 10-09-2020, 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
- 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 (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras, 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.