

Buenos Aires, 07 de julio de 2023

## FONDO COMÚN DE INVERSIÓN PYMES ZOFINGEN POTENCIA PYME

INFORME TRIMESTRAL COMPLETO

### FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

Títulos Calificados	Calificación
FCI POTENCIA PYME - Cuotapartes	<b>D</b>

Nota: las definiciones de calificaciones se encuentran al final del dictamen.

*Se baja la calificación del FCI Potencia Pyme de la categoría A a la categoría D debido que la cartera del fondo presenta una muy alta concentración en pocos deudores con baja calidad crediticia.*

Agente de Administración: ZOFINGEN INVESTMENT S.A.

Agente de Custodia: Banco Comafi S. A.

#### Fundamentos principales de la calificación:

- El fondo concentra su estrategia de inversión en Cheques de Pago Diferido librados o endosados para su negociación por empresas PYMEs, considerando especialmente la participación de cadenas de valor vinculadas al sector agropecuario.
- En la actualidad, la cartera del fondo presenta una muy alta concentración en pocos deudores con baja calidad crediticia.
- El fondo se encuentra devengando el costo de la financiación otorgada, y realiza gestiones para el cobro de dicha deuda. La cual cuenta con garantías otorgadas que mitigan el riesgo de pérdida.
- Se considera adecuada la Organización y Propiedad del Agente de Administración y de Custodia.

<b>Analista Responsable</b>	Hernán Arguiz   <a href="mailto:harguiz@evaluadora.com">harguiz@evaluadora.com</a>
<b>Consejo de Calificación</b>	Julieta Picorelli   Hernán Arguiz   Gustavo Reyes
<b>Manual de Calificación</b>	Calificación de riesgo de cuota partes de fondos de comunes de inversión
<b>Características</b>	Renta Fija   Corto Plazo   Peso Argentino   Región Argentina

## **ANÁLISIS DE RIESGO**

### **I. ANÁLISIS PREVIO**

La información con que cuenta el Agente de Calificación de Riesgo se considera suficiente para realizar los procedimientos normales de calificación.

### **II. PROCEDIMIENTO POSTERIOR**

#### **II.A. CALIFICACION PRELIMINAR**

##### **II.A. 1 Etapa primaria**

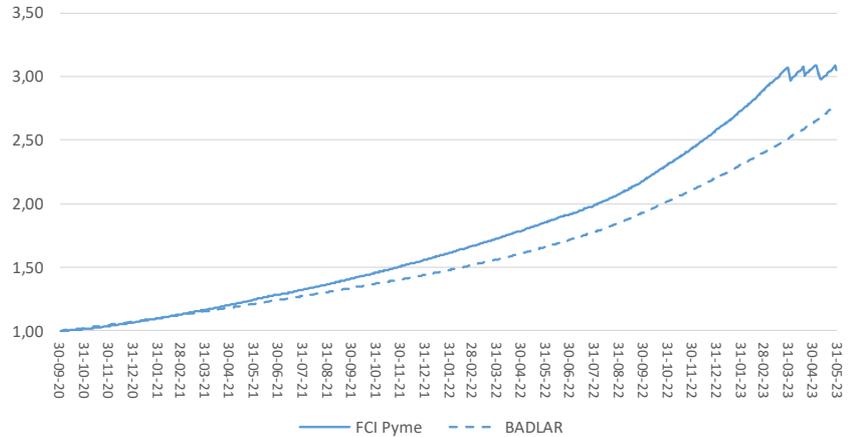
##### II.A.1.1 Calificación del Índice del valor de la cuotaparte del fondo común de inversión

Se realiza un análisis de la evolución de los valores de las cuotapartes a fin de determinar: la tendencia y la estabilidad de dichos valores medida a través del coeficiente de variación. Este análisis permite determinar la volatilidad de la cartera del fondo común de inversión y su potencial riesgo de rescate de un monto que permita recuperar el capital más una rentabilidad razonable. El riesgo de rescate se define entonces como aquél que se asume al comprar una cuotaparte y luego no poder recuperar el valor de esta más una rentabilidad mínima.

a) Tendencia del índice del valor de la cuotaparte del fondo común de inversión

El índice del valor de la cuotaparte del Fondo ha mostrado una tendencia creciente en el período considerado hasta el mes de febrero. A partir de marzo, momento en que comienzan a deteriorarse la solvencia de sus principales deudores y comienza el proceso de desinversión del fondo el valor de la cuotaparte se estanca evidenciando el deterioro en su calidad de activos.

**Evolución FCI vs BADLAR**  
(Base 100 30/09/2020)



A continuación, se muestra la rentabilidad acumulada en distintos períodos hasta el 31 de mayo de 2023:

<b>Período</b>	<b>Rentabilidad</b>
7 Días	-0,04%
Último Mes	-0,01%
Último Año	64,70%

Como se puede observar el fondo evidencia una rentabilidad negativa en los plazos más recientes.

Se califica a la tendencia del valor de la cuota parte en Nivel 3 producto de la evolución observada a partir de la desinversión y la calidad de activos que presenta el fondo.

b) Estabilidad del índice del valor de la cuota parte del fondo común de inversión.

La estabilidad del índice del valor de la cuota parte del fondo común de inversión se califica según su coeficiente de variación (C.V.). Este se define como la desviación estándar del índice sobre su valor histórico promedio.

Para el período más reciente considerado, desde abril de 2023, la rentabilidad anualizada del valor de la cuota parte fue de -6.5% en el período analizado, en tanto que la desviación estándar de la cuota parte ascendió a 17.2%, por lo tanto, el Coeficiente de Variación fue de -2.64.

La estabilidad del índice del valor de la cuota parte se considera en Nivel 2 de acuerdo con los siguientes parámetros:

Calificación	Fundamento
Nivel 1	$0 < C.V. < 1.5$
<b>Nivel 2</b>	<b><math>C.V. &lt; 0</math> ó <math>C.V. &gt; 1.5</math></b>

De acuerdo con la siguiente matriz se otorga una calificación en Categoría D al índice del valor de la cuotaparte:

Calificación	C.V.	Tendencia
Categoría A	Nivel 1	Nivel 1
	Nivel 1	Nivel 2
	Nivel 2	Nivel 1
Categoría B	Nivel 2	Nivel 2
Categoría C	Nivel 1	Nivel 3
<b>Categoría D</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>

## II.B. CALIFICACION FINAL

### Calificación de análisis y estudios complementarios

Finalmente, la calificación podrá ser mantenida, elevada o bajada de categoría o categorías, según sea la calificación de los análisis y estudios complementarios, que son los siguientes:

- 1) Calificación de la diversificación y riesgo de la cartera.
- 2) Calificación de las características de riesgo específicas del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión (Agente de Administración), que incluye el análisis de su política de inversiones y el análisis del cumplimiento del Reglamento de Gestión.
- 3) Calificación de las características de riesgo específicas del Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión (Agente de Custodia), que incluye el análisis del cumplimiento del Reglamento de Gestión.

#### II.B.1 Calificación de la diversificación y riesgo de la cartera

Este indicador se calificará en Nivel 1, Nivel 2 o Nivel 3 teniendo en consideración los riesgos asumidos.

El fondo concentra su estrategia de inversión en Cheques de Pago Diferido librados o endosados para su negociación por empresas PYMEs,

considerando especialmente la participación de cadenas de valor vinculadas al sector agropecuario.

En la actualidad, luego el proceso de desinversión y rescate por parte de los cuotapartistas la cartera del fondo presenta una muy alta concentración en pocos deudores con baja calidad crediticia. El fondo se encuentra devengando el costo de la financiación otorgada, y realiza gestiones para el cobro de dicha deuda. La cual cuenta con garantías otorgadas que mitigan el riesgo de pérdida.

Por lo tanto, la cartera presenta una baja diversificación con un alto perfil de riesgo. Se otorga una calificación en Nivel 3.

### **II.B.2 Calificación de las características de riesgo específicas del Agente de Administración**

Las características de riesgo específicas del Agente de Administración han sido calificadas en Nivel 1 de acuerdo con el siguiente detalle:

#### II.B.2.A Calificación de la política de inversiones

El objetivo primario de la administración del fondo es preservar el valor del patrimonio de este y en ese marco, obtener rendimientos por la compra y venta de activos autorizados.

El Fondo se orienta a la conformación de una cartera de inversiones en instrumentos de renta fija de corto plazo de empresas Pymes, pertenecientes a cadenas de valor preferentemente relacionadas al sector agropecuario.

Se destaca especialmente que al menos el 75% del patrimonio neto del Fondo deberá invertirse, sin perjuicio de las limitaciones específicas para cada tipo de activo que se indican en los puntos siguientes, en los Valores Negociables de Renta Fija considerados en forma conjunta indicados a continuación.

El Fondo puede invertir hasta un 100% del patrimonio neto del Fondo en:

- Cheques de pago diferido, pagarés, letras de cambio, certificados de depósito y warrants, y facturas de crédito electrónicas.
- Obligaciones negociables y valores de corto plazo (VCPs).
- Valores representativos de deuda de fideicomisos financieros.
- Valores de deuda emitidos por el Estado Nacional, las provincias, municipios, y sus organismos autárquicos, incluido LEBACS, NOBACS y demás valores emitidos por el BCRA.
- Certificados de Valores (CEVAs) cuyo subyacente sean ON, VCP, y VRD, seleccionados de acuerdo con un índice.

- Certificados de obra pública.

El fondo puede invertir hasta el 25% de su patrimonio en:

- Acciones, obligaciones negociables convertibles en acciones y otros valores negociables que den derecho a la adquisición de acciones, incluidos los emitidos y negociados en mercados del exterior.
- Certificados de Participación en Fideicomisos Financieros.
- Metales preciosos.
- . Certificados de Depósito Argentinos (CEDEARs).
- Valores asimilables a obligaciones negociables o valores representativos de deuda de fideicomisos financieros emitidos y negociados fuera de la República Argentina.
- ETF (Exchange Traded Fund) y/o participaciones de fondos de inversión extranjeros (incluyendo los "Mutual Funds").

Hasta un 20% del patrimonio se pueden invertir en Depósitos a plazo fijo, Operaciones colocadoras de pase y caución, y Operaciones de préstamo colocadoras con valores negociables que permitan tal modalidad. En tanto que hasta un 10% del patrimonio se pueden invertir en divisas.

La política de inversiones se califica en Nivel 2 en función de que las mismas se consideran de riesgo medio.

#### II.B.2.B Calificación del análisis del cumplimiento del Reglamento de Gestión

El Fondo deberá cumplir con el Reglamento de Gestión en lo pertinente a los siguientes aspectos:

- a) Cumplimiento de los planes que se adoptan para la inversión del patrimonio del Fondo, análisis del cumplimiento de los objetivos a alcanzar y análisis del cumplimiento de las limitaciones a las inversiones por tipo de activo.
- b) Cumplimiento de las normas y plazos para la recepción de suscripciones, rescate de cuotas partes y procedimiento para los cálculos respectivos.
- c) Cumplimiento de los límites de los gastos de gestión y de las comisiones y honorarios.
- d) Cumplimiento de los topes máximos a cobrar en concepto de gastos de suscripción y rescate.

Se destaca, que la Sociedad Gerente tiene un historial de cumplimiento en la administración y gestión de sus fondos de inversión.

El cumplimiento del Reglamento de Gestión se califica en Nivel 1.

### II.B.2.C y D Calificación de la Organización y propiedad

Zofingen Investment es una compañía administradora de fondos establecida en Argentina en 1972. Zofingen Securities, fundada en el año 2000, es una entidad registrada ante la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina que ofrece servicios financieros, asesoramiento y administración de activos para individuos, empresas e instituciones.

El management cuenta con más de 35 años de trayectoria en Mercado de Capitales y Finanzas Corporativas, en la región. Los servicios se orientan al financiamiento del sector privado en Argentina e integrado al Mercado de Capitales Argentino. Zofingen Securities opera como Agente de Liquidación y Compensación en los mercados MAV, BYMA, MAE y Rofex.

La Administradora cuenta con dos tipos de comités: Inversiones y Riesgos. El Comité de Inversiones se reúne con frecuencia semanal y es el encargado de aprobar las políticas y procedimientos de inversión, dentro del universo de créditos que establece la Gerencia de Riesgos y que aprueba el Comité de Riesgos.

Por otra parte, el Comité de Riesgos se reúne con una frecuencia mensual y se encargan de constituir el universo de créditos elegibles para el Comité de Inversiones. Se destaca que las responsabilidades de cada uno de los sectores se encuentran claramente definidas.

Independientemente de lo expuesto, en condición de tratarse de un FCI Dedicado, la política de inversión del mismo será definida por el Comité de Inversiones de Potenciar SGR, en quien se delega la adopción de criterios de inversión y riesgos, sin desmedro de los aportes al análisis que pueden realizar los Comités de Zofingen Investments.

El Comité de Inversiones de Potenciar SGR está integrado por Socios Protectores de la SGR y su Presidente y/o Gerente General. Todos los miembros tendrán derecho a voto de acuerdo a su participación en el patrimonio bajo administración. El Comité es presidido por el Gerente General de Potenciar SGR, quien tendrá voto en los casos en que la votación del Comité haya resultado en empate sobre el total de votos presentes. El Comité de Inversiones podrá designar asesores externos, que actuarán en calidad de Secretario del Comité, con voz pero sin voto en las deliberaciones.

La Organización y Propiedad se califican en Nivel 1.

### **II.B.3 Calificación de las características de riesgo específicas del Agente de Custodia**

Las características de riesgo específicas del Agente de Custodia han sido calificadas en Nivel 1 de acuerdo con el siguiente detalle:

#### II.B.3.A Calificación del análisis del cumplimiento del Reglamento de Gestión

El Fondo deberá cumplir puntualmente con el Reglamento de Gestión en lo pertinente a los siguientes aspectos:

- a) Cumplimiento de las normas y plazos para la recepción de suscripciones, rescate de cuotapartes y procedimiento para los cálculos respectivos.
- b) Cumplimiento de los límites de los gastos de gestión y de las comisiones y honorarios.
- c) Cumplimiento de los topes máximos a cobrar en concepto de gastos de suscripción y rescate.

El cumplimiento del Reglamento de Gestión se calificó en Nivel 1.

#### II.B.3.B y C Calificación de la Organización y Propiedad

Banco Comafi es una importante entidad financiera de capital privado argentino. Atiende las necesidades financieras de sus clientes corporativos y personas en todo el país a través de sus 78 sucursales, su call center y su banca electrónica.

Integra un grupo de empresas proveedoras de servicios financieros del cual también forman parte, entre otras: The Capita Corporation, líder en leasing de la Argentina; Provencred, especialista en financiación minorista de sectores no bancarizados, con más de 40 años de presencia en el interior del país; y la fintech Nubi, que ofrece servicios de cobro y recarga de dinero para operaciones online, en todo el mundo.

Recientemente, Banco Comafi adquirió la sucursal argentina de Deutsche Bank, una de las entidades líderes en el país en materia de servicios de custodia y depósito de fondos comunes de inversión y emisión y administración de certificados de valores extranjeros.

Esta adquisición le ha permitido al Banco ampliar y reforzar su base de clientes institucionales e incorporar el capital humano de la entidad absorbida. De esta manera, Banco Comafi en la actualidad se desempeña como sociedad custodia de 106 fondos comunes de inversión.

La Organización y Propiedad del Agente de Custodia se califica en Nivel 1.

En función de la calificación asignada a los aspectos definidos en II.B.1, II.B.2 y II.B.3, la calificación de los análisis y estudios complementarios (C.A.E.), que incluye a dichos grupos como fue ya definido, será la siguiente:

- 1) Si existe uno o más de los grupos calificados en Nivel 3, la calificación será Nivel 3.

2) Si existen dos o más de los grupos calificados en Nivel 2, la calificación será Nivel 2.

3) Si no se está en ninguno de los casos anteriores, la calificación será Nivel 1.

Los análisis y estudios complementarios se califican en Nivel 3.

#### **CALIFICACIÓN FINAL**

En función de las calificaciones asignadas: Calificación Preliminar en Categoría D, y Calificación de los análisis y estudios complementarios en Nivel 3, corresponde otorgar una calificación final en Categoría D.

La calificación de las cuotapartes del Fondo Común de Inversión Potencia Pyme se califica en D.

#### DEFINICIÓN DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

**Categoría D:** Cuotapartes de fondos comunes de inversión cuyos activos presentan un elevado riesgo de rescate y resulta probable que los cuotapartistas enfrenten pérdidas del capital invertido.

#### INFORMACIÓN UTILIZADA

- Reglamento de Gestión del Fondo Común de Inversión Potencia Pyme.
- Información de la Sociedad Gerente y de la Sociedad de Custodia.
- [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar) | Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión.
- [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar) | Comisión Nacional de Valores.

A la fecha, el Agente de Calificación de Riesgo no ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económico-financiera del Fondo Común de Inversión, del Agente de Administración y del Agente de Custodia y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los inversores actuales o futuros del Fondo. La información cuantitativa y cualitativa suministrada por el Agente de Administración y el Agente de Custodia se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose el Agente de Calificación de Riesgo de los errores posibles que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender las cuotapartes del Fondo, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los inversores presentes o futuros de éste.