Fondo Común de Inversión Abierto

AXIS PRODUCIR PYMES

Sociedad Gerente
Axis Sociedad Gerente de F.C.I. S.A.

Sociedad Depositaria
Banco Comafi S.A.

Calificación
"A-(rf)"

Tipo de informe
Seguimiento

Fecha de calificación
14 de octubre de 2026

Calificación anterior
"A-(rf)" –Seguimiento 24/07/2026

Metodología de Calificación
Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos para Fondos Comunes de Inversión aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17.284/14

Analistas
Juan Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar

Juan Carlos Esteves
jesteves@untref.edu.ar

Advertencia
El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

Calificación

Fondo	Calificación
Axis Producir FCI Abierto Pymes	"A-(rf)"

Fundamentos de la calificación.

Axis Producir Pymes (anteriormente denominado Axis Pymes 2) es un fondo especializado cuyo objetivo principal es realizar inversiones en instrumentos destinados al financiamiento PYME, dentro del régimen especial establecido en la RG N°534 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y sus complementarias. El Fondo tiene como objetivo la apreciación de capital, mediante inversiones en activos de renta fija y/o variable dentro de la normativa vigente. El Fondo debe invertir como mínimo un 75% del patrimonio en instrumentos destinados al financiamiento PYME, con un horizonte de inversión de mediano plazo y para un perfil de inversor conservador/moderado.

La calificación confirmada es el resultado de haber determinado, en los distintos pasos del análisis, una adecuada calidad administrativa y de gestión de inversiones, junto a una correcta política de inversiones. Asimismo, se fundamenta en la calidad crediticia ponderada de la cartera actual de inversiones y mejorada por los antecedentes de las sociedades participantes en la gestión del Fondo.

Calidad y posicionamiento de la Sociedad Gerente (SG): Axis Sociedad Gerente fue creada en 2012, es la administradora de fondos comunes de inversión perteneciente al Grupo MAV (Mercado Argentino de Valores S.A.) desde su adquisición en septiembre de 2021. Al 30/09/2026, administraba 44 fondos y tenía activos bajo administración por un valor de $431.279 millones. La Sociedad opera a través de las directrices de Manuales temáticos, permitiendo un ajustado y transparente proceso en la administración y gestión del Patrimonio del Fondo.

Experiencia e idoneidad de la Sociedad Depositaria: Banco Comafi S.A. se desempeña como depositario de activos de un importante número de fondos comunes de inversión, cuyas sociedades gerentes son independientes. El banco actuará en calidad de Depositaria.

Operatoria del Fondo: El Fondo comenzó a operar el 02/09/2024. Al 30/09/2026 alcanzó un Patrimonio administrado de $6.894,74 millones. El rendimiento financiero del Fondo para el último año corrido fue de +25,62% a/a, con una tasa de rendimiento efectiva mensual de +1,92% m/m. En el último trimestre analizado, el Fondo operó en un contexto de riesgo bajo, medido por el comportamiento de su volatilidad anualizada (mostrando en el último mes valores de 0,82% de desvío y último trimestre de 1,07%).

La calificación no establece certidumbre con relación al rendimiento futuro del fondo. En tal sentido, los resultados de la calificación deben interpretarse como opiniones técnicas, sin vinculación con recomendaciones de compra, venta o mantenimiento de un determinado Fondo.

Información general del Fondo

Fecha de inicio de las operaciones:	2 de septiembre de 2024
Fecha de la información actual:	30 de septiembre de 2026
Fuente:	Informe de Gestión al 30/09/2026
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	$ 1.790,081
Valor patrimonial del fondo:	$ 6.894.735.109,44
Clase de Fondo:	Pymes
Agente de Administración:	Axis Sociedad Gerente de FCI S.A.
Agente de Custodia:	Banco Comafi S.A.
Plazo de pago:	24 hs.
Comisión honorarios:	2,65% anual

Comportamiento del valor de la cuotaparte y de la volatilidad

El rendimiento financiero del Fondo para el último año corrido fue de +25,62% a/a, con una tasa de rendimiento efectiva mensual de +1,92% m/m. El rendimiento trimestral al 30/09/2026 fue de +4,55% t/t, con una tasa efectiva mensual del 1,49% m/m. Por su parte, la tasa de rendimiento en el mes de septiembre de 2026 fue del +1,57%. Con relación a 3 fondos comparables, el rendimiento del Fondo para el periodo analizado, se ubicó en niveles competitivos.

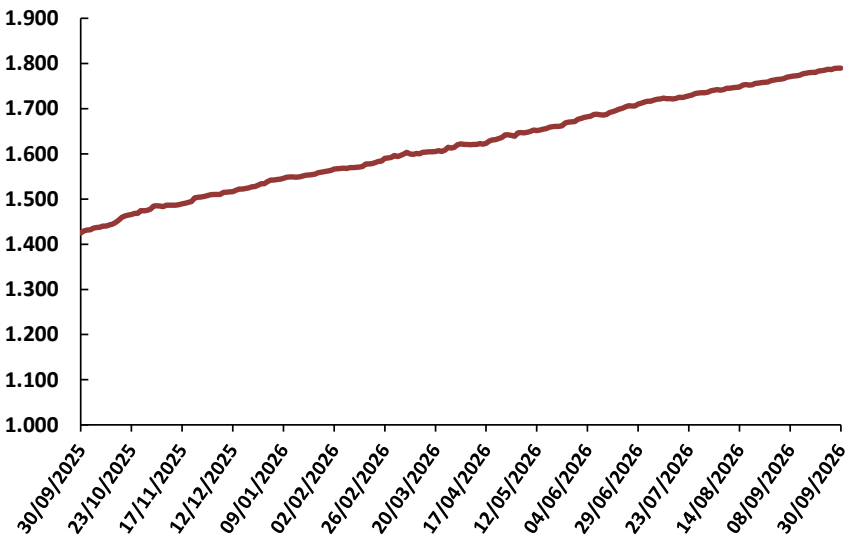
Tabla 1 - Volatilidades y rendimientos al 30/09/2026.

Volatilidad anualizada		Rentabilidad al 30 de septiembre de 2026				
Mensual	Trimestral	Mensual	Trimestral	Semestral	Anual	YTD*
0,82%	1,07%	1,57%	4,55%	10,99%	25,62%	16,68%

YTD: rendimiento del año hasta el 30/09/2026.

El Fondo opera en un contexto de riesgo bajo, medido por el comportamiento de su volatilidad anualizada (mostrando en el último mes valores de 0,82% de desvío y último trimestre de 1,07%).

Gráfico 1. Evolución de la cuotaparte en miles de pesos.



Composición de la cartera de Inversión

Las inversiones al 30/09/2026 alcanzaron un valor de $6.912,62 millones. Las mismas estaban asignadas principalmente en Cheques de Pago Diferido (CPD) avalados y no garantizados en pesos (93,07% del total de las inversiones). Seguidamente, la cartera incluía inversiones en Pagarés bursátiles vinculados al dólar (*dollar linked* -DL) no garantizados por el 5,53% del total. Asimismo, el Fondo incluía inversiones Fondos Comunes de Inversión (FCI) de *money market* (mercado de dinero) en un 0,82% del total de inversiones y en Obligaciones Negociables garantizadas en pesos por un 0,57%. La Tabla 2 presenta la distribución en los activos invertidos, mostrando su diversificación en distintas clases de activos de renta fija. En esta cartera no se incluye riesgo soberano mediante títulos públicos, ni colocaciones en cauciones.

Tabla 2 - Composición de la cartera de Inversiones (al 30/09/2026)

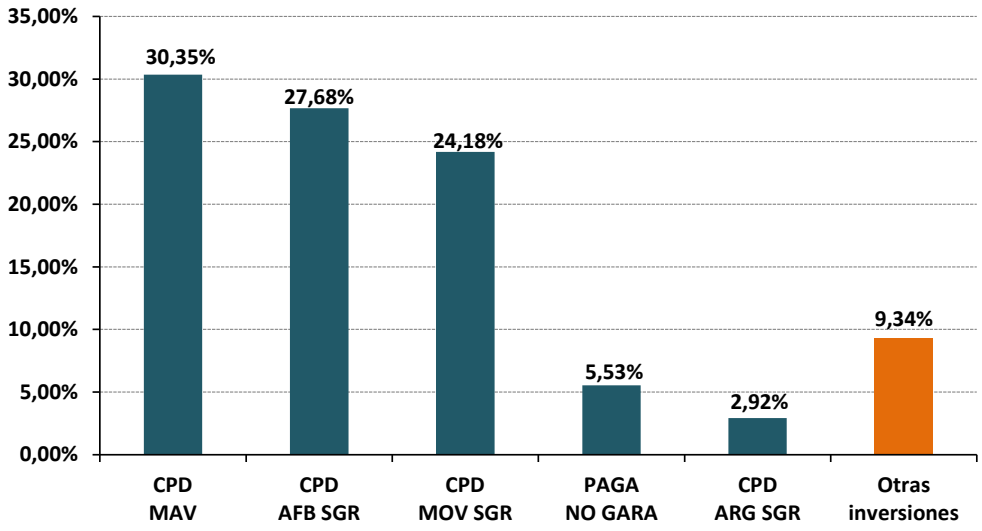
Activos	Monto en Pesos	Participación %
Cheques de Pago Diferido	6.433.615.590	93,07%
Pagaré (DL)	382.407.124	5,53%
FCI de dinero	57.000.000	0,82%
Obligaciones negociables	39.601.442	0,57%
Total inversiones	**6.912.624.156**	**100%**

Fuente: Composición cartera al 30/09/2026 – Informe de Gestión.

Al 30/09/2026, el Fondo presenta un adecuado riesgo de concentración por emisor. A su vez, presenta un valor cercano al 94,5% de exposición a activos denominados en pesos argentinos y el resto en activos vinculados al dólar estadounidense.

De acuerdo con la importancia relativa dentro de la cartera, la principal inversión (riesgo) es en CPD del segmento no garantizado del MAV con un 30,35% del total de inversiones. Seguidamente, inversiones en instrumentos de CPD garantizados por la Sociedad de Garantía Recíproca (SGR) AFB SGR en un 27,68% y la SGR Móvil con un 24,18%. A continuación, en pagarés bursátiles vinculados al dólar estadounidense (DL) del segmento no garantizado del MAV (Mercado Argentino de Valores) de grandes empresas con un 5,53% del total de inversiones y CPD garantizados por la SGR Argentina Ciudad con el 2,92% del total. Entre los cincos principales títulos/instrumentos se alcanza el 90,66% del total de las inversiones (Ver Gráfico 2).

Gráfico 2. Principales activos de inversión por riesgo



A la fecha de análisis (30/09/2026), las inversiones en cartera, se encontraban calificadas en escala nacional según sus avalistas (SGR o fondos de garantía) o por el instrumento: en rango AAA en un 2,62%,

AA por un 27,36%, en rango A por un 32,04%, en rango BBB por un 2,10% y sin calificar/segmento no garantizado un 35,88%. El promedio ponderado de la cartera se encontraba en el rango A.

Las inversiones de la cartera y su participación por instrumento, son consistentes con los objetivos establecidos en el Reglamento General y en las Cláusulas Particulares del Fondo.

Reglamento de Gestión. Cláusulas particulares

El 18/12/2025 mediante Disposición N° DI-2025-90 de la CNV se autorizó el cambio de denominación del Fondo y las modificaciones efectuadas en el texto del Reglamento de Gestión (RG) del FCI.

- **Objetivos de inversión**

El objetivo primario de la administración del Fondo es obtener la apreciación del valor del patrimonio del Fondo. A tal fin, el Fondo invertirá en valores negociables, instrumentos financieros y otros activos financieros (de renta fija o variable, de carácter público o privado, nacionales o extranjeros) mencionados en el RG, los que se considerarán Activos Autorizados.

Destacándose que: a) Es un fondo especializado y se enmarca en el régimen particular que establecen o establezcan las Normas CNV para los FCI cuyo objeto especial de inversión lo constituyan instrumentos destinados al financiamiento de PYMES. b) Al menos el 75% del patrimonio neto del Fondo deberá invertirse en Activos Autorizados emitidos y negociados en la República Argentina, exclusivamente en la moneda de curso legal, con las excepciones que admitan las Normas: (i) Valores Negociables emitidos por PYMES (como ser Acciones, Obligaciones Negociables (ON)-, Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo, Cheques de Pago Diferido, Pagarés, Facturas de Crédito Electrónicas MiPyMEs en los términos del Título I de la Ley Nº 27.440, entre otros); (ii) Valores Negociables emitidos por otras entidades cuya emisión tenga como objeto o finalidad el financiamiento de PYMES (excluidas las ON emitidas por entidades financieras); (iii) Instrumentos emitidos por otras entidades descontados en primer endoso por PYMES, en Mercados autorizados; (iv) Certificados de Obra Pública, en los términos del artículo 217 de la Ley Nº 27.440, descontados en primer endoso por PYMES en Mercados autorizados. c) Se considerarán PYMES a las empresas que califiquen como PYME CNV de acuerdo con las Normas de CNV. d) Se consideran como Activos Autorizados: (i) de renta fija todos aquellos que producen una renta determinada, ya sea al momento de su emisión o en un momento posterior durante la vida de dicho activo, en forma de interés (fijo o variable) o de descuento; y (ii) de renta variable todos aquellos que no encuadren en el apartado (i) precedente.

- **Política de Inversión**

La administración del patrimonio del Fondo procura lograr (sin promesa o garantía de resultado alguno) los mejores resultados administrando el riesgo asociado, identificando y conformando un portafolio de inversiones en Activos Autorizados con grados de diversificación variables, según lo aconsejen las circunstancias del mercado en un momento determinado en el marco previsto por las Normas y el Reglamento. El Administrador podrá establecer políticas específicas de inversión para el Fondo, como con mayor detalle se explica en el Capítulo 11, Sección 4 de las Cláusulas Particulares del Reglamento de Gestión.

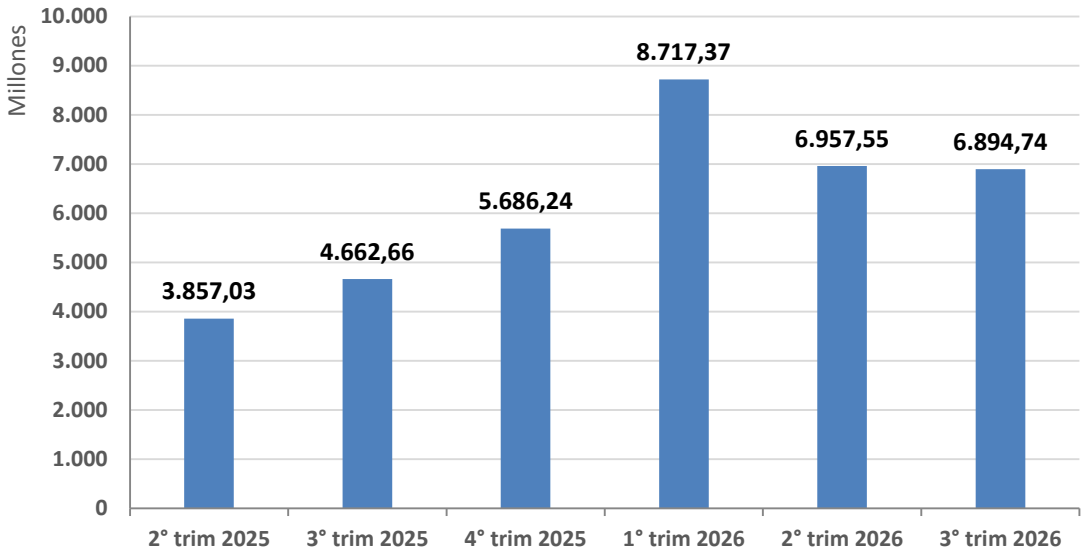
- **Activos Autorizados**

Los Activos Autorizados para constituir la cartera de inversión, así como sus límites mínimos y máximos de composición, se hallan descriptos en las Cláusulas Particulares del RG del Fondo. La información está disponible en el sitio institucional de la CNV.

Evolución patrimonial del Fondo y de la distribución de las cuotapartes

El Patrimonio Neto del Fondo al 30/09/2026, alcanzó un monto de $6.894,74 millones. La valuación comparada con junio 2026 resultó con una disminución del -0,90% t/t (-$62,82 millones). En el periodo analizado se realizaron rescates mayores a las suscripciones por parte de los inversores.

Gráfico 3. Evolución patrimonial (en millones de pesos)



Fuente: Informes de Gestión trimestrales y CNV en base a CAFCI.

El Fondo se comercializa a través de la intervención de Agentes de Colocación y Distribución (ACDI). A su vez, estos Agentes cuentan con una cartera de clientes, tenedores de las cuotapartes del Fondo. La estructura de tenencias de las cuotapartes, muestra que al 30/09/2026 se presenta una alta concentración en tres inversores en la clase B. El principal tenedor poseía un 66,31%, el segundo inversor un 28,83% y el tercero un 3,05% del total de cuotapartes.

Glosario técnico

CER: coeficiente de estabilización de referencia

CPD: Cheque de Pago Diferido

Desviación Estándar: proporciona una medida global e intuitiva del riesgo. En este informe, ha sido empleada en el análisis de series con datos de comportamiento diario de precios y rendimientos. La formula utilizada es la siguiente:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum (x - \bar{x})^2}{n-1}}$$

Duración: representa un indicador de la vida media ponderada de la cartera, indicando el vencimiento medio ponderado de los pagos de cupones de intereses más el reembolso del principal, de los distintos instrumentos que componen la cartera.

Índice de Herfindahl Normalizado: utilizado para obtener indicadores de concentración. El Índice normalizado permite su utilización en comparaciones intratemporales.

$$VT = \sum_{i=1}^{n} x_i \qquad p_i = \frac{xi}{VT}$$

$$H = \sum_{i=1}^{n} p_i^2 \qquad \frac{1}{n} \leq H \leq 1$$

p_i Cuota de participación de la variable i

x_i Total de la posición de la variable i

VT Valor total de las variables

H Índice de Herfindahl

HN = (H- (1/n)) / (1- (1 /n)) y $0 \leq HN \leq 1$

Donde

H Índice de Herfindahl

HN Índice de Herfindahl Normalizado

MAV: Mercado Argentino de Valores

SGR: Sociedad de Garantía Recíproca

Volatilidad: informa sobre la magnitud media de las fluctuaciones de los rendimientos del fondo en torno al valor esperado de estos. Una volatilidad baja señala que la oscilación de los rendimientos es escasa, y la cartera relativamente segura, mientras que una volatilidad elevada se corresponde con un riesgo mayor. Se utilizó para su determinación el estadístico de la desviación estándar.

Volatilidad anualizada: σ diaria * √252

Definición de la calificación

AXIS PRODUCIR FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES: "A-(rf)"

La calificación "A-(rf)" confirmada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a "Fondos que presentan una capacidad de desempeño y administración, capacidad operativa y rendimiento, buena, con relación a Fondos de similares objetivos de inversión"

Modificadores: Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC.

Las calificaciones contienen un sufijo que identifica a la clase de Fondos calificado. El sufijo "rf" corresponde a fondos de renta fija.

Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Reglamento de Gestión de Axis Producir FCIA Pymes (antes denominado Axis FCIA Pymes 2). Inscripto bajo el Nro. 1.481 aprobado por Resolución Nº RESFC-2024-22586-APN-DIR#CNV de la CNV 05/02/2024.
- Disposición N° DI-2025-90-APN-GFCI#CNV de fecha 18/12/2025, con cambio de denominación y modificaciones del RG del Fondo con texto aprobado por la CNV.
- Información estadística al 30/09/2026. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Informe de Gestión al 30/09/2026, emitido por Axis Sociedad Gerente de FCI S.A
- Información institucional de Axis Sociedad Gerente: https://www.axisinversiones.com/

Manual de Calificación: Para el análisis del presente Fondo, se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos para Fondos Comunes de Inversión aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17284/14.

Analistas a cargo:

Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar
Juan Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de calificación: 14 de octubre de 2026.