

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

24 de julio de 2026

Calificación anterior

"A-(rf)" –Seguimiento
23/04/2026

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 30/06/2026, administraba 43 fondos y tenía activos bajo administración por un valor de \$550.074,43 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 30/06/2026 alcanzó un Patrimonio administrado de \$6.957,55 millones. El rendimiento financiero del Fondo para el último año corrido fue de +30,79% a/a, con una tasa de rendimiento efectiva mensual de +2,26% 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 los últimos 30 días valores de 1,57% de desvío y últimos 90 días de un 1,91%).

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 junio de 2026
Fuente:	Informe de Gestión al 30/06/2026
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 1.712,169
Valor patrimonial del fondo:	\$ 6.957.551.191,98
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

Tabla 1 - Volatilidades y rendimientos al 30/06/2026.

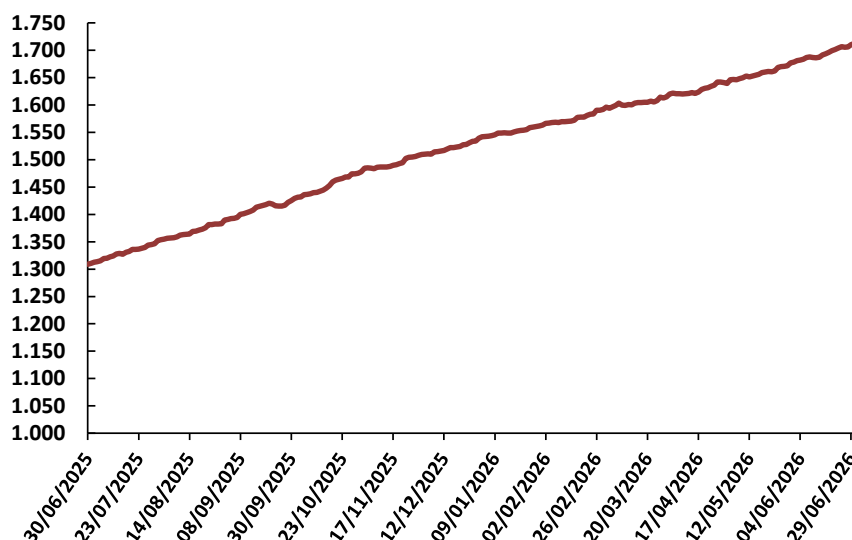
Volatilidad anualizada		Rentabilidad al 30 de junio de 2026				
Mensual	Trimestral	Mensual	Trimestral	Semestral	Anual	YTD*
1,57%	1,91%	2,42%	6,16%	11,61%	30,79%	11,61%

YTD: rendimiento del año hasta el 30/06/2026.

El rendimiento financiero del Fondo para el último año corrido fue de +30,79% a/a, con una tasa de rendimiento efectiva mensual de +2,26% m/m. El rendimiento trimestral al 30/06/2026 fue de +6,16% t/t, con una tasa efectiva mensual del 2,01% m/m. Por su parte, la tasa de rendimiento en el mes de junio de 2026 fue del +2,42%. Con relación a 3 fondos comparables, el rendimiento del Fondo para el periodo analizado, se ubicó en niveles competitivos.

El Fondo opera en un contexto de riesgo bajo, medido por el comportamiento de su volatilidad anualizada (mostrando en los últimos 30 días valores de 1,57% de desvío y últimos 90 días de un 1,91%).

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



Composición de la cartera de Inversión.

Las inversiones al 30/06/2026 alcanzaron un valor de \$6.778 millones. Las mismas estaban asignadas principalmente en Cheques de Pago Diferido (CPD) avalados y no garantizados en pesos (69,17% del total de las inversiones). Seguidamente, la cartera incluía inversiones en Pagarés bursátiles vinculados al dólar (*dollar linked* -DL) garantizados por el 26,08% del total. Asimismo, el Fondo incluía inversiones en cauciones por un 3,52% del total de inversiones y en Obligaciones Negociables garantizadas en pesos por un 1,23%. 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 inversiones en fondos comunes de inversión de *money market* (mercado de dinero).

Tabla 2 - Composición de la cartera de Inversiones (al 30/06/2026)

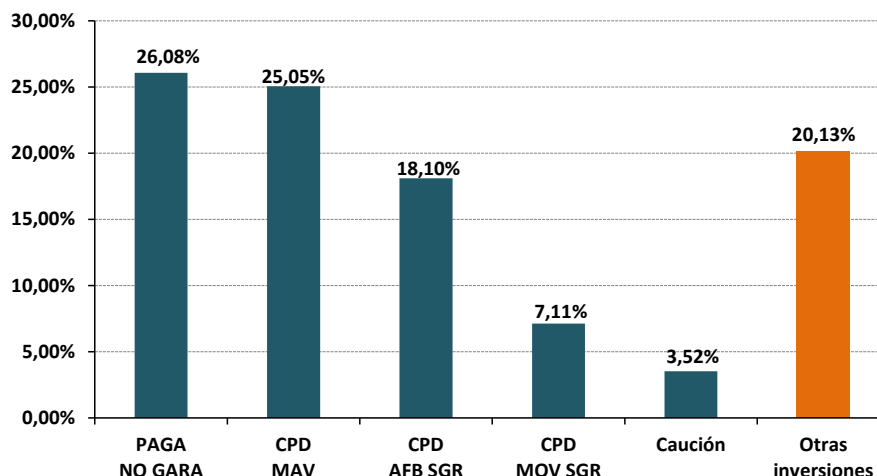
Activos	Monto en Pesos	Participación %
Cheques de Pago Diferido	4.688.546.915	69,17%
Pagaré (DL)	1.767.638.853	26,08%
Cauciones	238.700.000	3,52%
Obligaciones negociables	83.112.974	1,23%
Total inversiones	6.777.998.742	100%

Fuente: Composición cartera al 30/06/2026 – Informe de Gestión.

Al 30/06/2026, el Fondo presenta un adecuado riesgo de concentración por emisor. A su vez, presenta un valor cercano al 73% de exposición a activos denominados en pesos argentinos y el resto en activos vinculados al dólar estadounidense. La liquidez del Fondo en disponibilidades ascendía a \$93.714,58.

De acuerdo con la importancia relativa dentro de la cartera, la principal inversión (riesgo) es en pagarés bursátiles vinculados al dólar estadounidense (DL) del segmento no garantizado del MAV (Mercado Argentino de Valores) de grandes empresas con un 26,08% del total de inversiones y en CPD del segmento no garantizado del MAV con un 25,05% del total de inversiones. Seguidamente, en instrumentos de CPD garantizados por la Sociedad de Garantía Recíproca (SGR) AFB SGR en un 18,10%. A continuación, también en CPD garantizados por la SGR Móvil con un 7,11% y en Cauciones en el mercado de valores con el 3,52% del total. Entre los cinco principales títulos/instrumentos se alcanza el 79,87% del total de las inversiones (Ver Gráfico 2).

Gráfico 2. Principales activos de inversión por riesgo



A la fecha de análisis (30/03/2026), las inversiones en cartera (sin considerar las cauciones), se encontraban calificadas en escala nacional según sus avalistas (SGR o fondos de garantía) o por el instrumento: en rango AAA en un 0,57%, AA por un 12,70%, en rango A por un 28,46%, en rango BBB por un 2,15% y sin calificar/segmento no garantizado un 56,13%. El promedio ponderado de la cartera se encontraba en el rango BBB.

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 N° 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 N° 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.

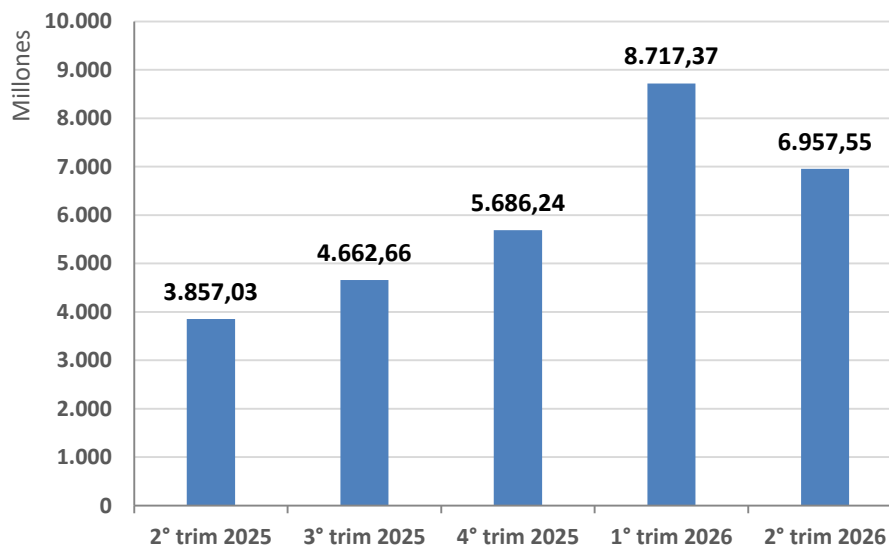
● Activos Autorizados

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 30/06/2026, alcanzó un monto de \$6.957,55 millones. La valuación comparada con marzo 2026 resultó un -20,19% t/t (-\$1.759,82 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.

La estructura de tenencias de las cuotapartes, muestra que al 30/06/2026 se presenta una alta concentración en tres inversores en la clase B. El principal tenedor poseía un 41,83%, el segundo inversor un 32,61% y el tercero un 17,54% 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.

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

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

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 * $\sqrt{252}$

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 N° 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 30/06/2026. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Informe de Gestión al 30/06/2026, 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: 24 de julio de 2026.