

Fondo Común de Inversión Abierto**AXIS ESTRATEGIA 6**

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

Sociedad Depositaria
Banco Comafi S.A.

Calificación
“A+(rf)”

Calificación anterior
“A+(rf)”
10/11/2023 - Inicial

Tipo de informe
Seguimiento

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

Fecha de calificación
22 de febrero de 2023

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 Estrategia 6	“A+(rf)”

Fundamentos de la calificación.

Axis Estrategia 6 es un fondo que busca obtener la apreciación del valor del patrimonio del fondo invirtiendo principalmente en instrumentos de renta fija en pesos emitidos en el país, con un horizonte de inversión de mediano plazo y para un perfil de inversor conservador.

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. También se fundamenta en la calidad crediticia ponderada de la cartera actual de inversiones, mitigado por la concentración de cuotapartistas.

Posicionamiento de mercado: 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 31/01/2024, administraba 12 fondos y tenía activos bajo administración por un valor superior a los \$33.195 millones.

Calidad de la Sociedad Gerente (SG): siguiendo la metodología empleada por UNTREF ACR UP, se ha ponderado la calidad de la Sociedad Gerente y su comportamiento con relación al mercado de actuación del Fondo. Como aspecto relevante de esa metodología, se realizaron entrevistas a funcionarios de la Sociedad. El mencionado procedimiento, permitió apreciar un conjunto de recursos humanos, técnicos y de infraestructura de muy buena calidad profesional. 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: En la actualidad, 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 actúa en calidad de Depositaria.

Operatoria del Fondo: El Fondo comenzó a operar el 03/07/2023. Al 31/01/2024 alcanzó un Patrimonio administrado de \$2.965,69 millones. El rendimiento en el mes de enero de 2024 fue del +7,79%, y desde el inicio de actividades la variación alcanzó el +147,89%. En el último trimestre, el Fondo está operando con rangos de volatilidad correspondientes a riesgo muy alto por la coyuntura local asociada a la volatilidad generalizada de los activos financieros.

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 cotización	3 de julio de 2023
Fecha de la información actual:	31 de enero de 2024
Fuente:	Informe de Gestión al 31/01/2024
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 2.478,9
Valor patrimonial del fondo:	\$ 2.965.693.865,46
Clase de Fondo:	Abierto de Renta Fija
Agente de Administración:	Axis Sociedad Gerente de FCI
Agente de Custodia:	Banco Comafi S.A.
Plazo de rescate:	72 hs. hábiles
Comisión Administrador:	2,50%
Comisión Custodia:	0,15%

Comportamiento del valor de la cuotaparte y de la volatilidad

Tabla 1 - Volatilidades y rendimientos al 31/01/2024.

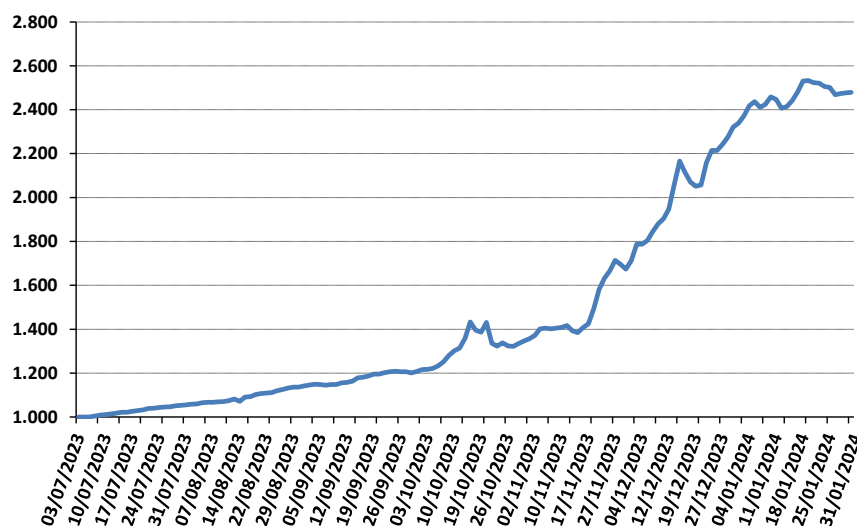
Volatilidad anualizada		Rentabilidad al 31 de enero de 2024				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
16,15%	29,22%	6,79%	84,11%	134,84%	N.A	6,79%

YTD: En el periodo 29/12/2023 al 31/01/2024.

N.A.: No Aplicable.

La evolución nominal de la cuotaparte, durante el periodo de inicio de actividades hasta el 31/01/2024, muestra un rendimiento del +147,89%. Con relación a 3 fondos comparables, los rendimientos del Fondo para el periodo analizado, se ubicaron en niveles competitivos. Los rangos de volatilidad se ubican en niveles de riesgo muy alto para los últimos 90 días y en niveles de riesgo alto para los últimos 30 días del periodo analizado, por la coyuntura local asociada a la volatilidad generalizada de los activos financieros.

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



Composición de la cartera de Inversión en pesos al 31 de enero de 2024.

Las inversiones al 31/01/2024 alcanzaron los \$2.914,33 millones. Las mismas estaban asignadas principalmente en títulos públicos denominados en pesos y en dólares (89,18% del total de las inversiones). Comprendiendo en mayor medida bonos emitidos en dólares y pagaderos en pesos (*Dollar-Linked*) los cuales constituían el 43,58% de las inversiones buscando cobertura a la variación del tipo de cambio. La cartera de renta fija en títulos públicos también incluye bonos soberanos duales (pagan el máximo entre la devaluación del tipo de cambio oficial y el CER -Coeficiente de Estabilización de Referencia- más un cupón anual), los cuales constituyen el 19,02% de las inversiones. Luego, en términos relativos de importancia aparecen los títulos de deuda soberanos que ajustan por inflación mediante el índice CER, los cuales constituyen el 16,97% de las inversiones y títulos públicos denominados en dólares por un 9,62% del total.

Adicionalmente, la cartera incluye inversiones en Cheques de Pago Diferido (CPD) en un 7,37% que están garantizados por diversas Sociedades de Garantía Recíproca (SGR), y en Fondos Comunes de Inversión de *money market* (mercado de dinero) en un 3,45%. La Tabla 2 presenta la distribución en los activos invertidos, mostrando su diversificación en distintas clases de renta fija.

Tabla 2 - Composición de la cartera de Inversiones (al 31/01/2024)

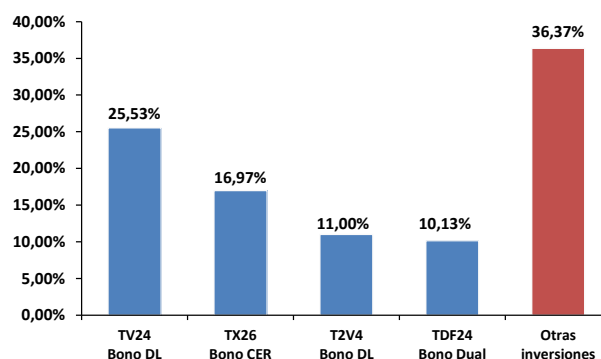
Activos	Monto en pesos	%
Título Público <i>Dollar Linked</i>	1.269.978.770	43,58%
Título Público Dual	554.193.717	19,02%
Título Público ajustable CER	494.522.141	16,97%
Título Público <i>Hard Dollar</i>	280.427.799	9,62%
CPD	214.708.332	7,37%
FCI <i>Money Market</i>	100.500.000	3,45%
Total	2.914.330.759	100,00%

Fuente: Composición cartera al 31/01/2024 – Informe de Gestión.

Al 31/01/2024, la principal concentración por emisor reunía el 89,18% del total de las inversiones (Tesoro Nacional de Argentina). La liquidez efectiva del Fondo ascendía a \$14,13 millones (representaba un 0,48% del total del patrimonio), aunque se puede adicionar la inversión realizada en FCI de alta liquidez (3,39% del total del patrimonio) para analizar una liquidez extendida.

De acuerdo con la importancia relativa dentro de la cartera, la principal inversión es un bono vinculado a la evolución del dólar estadounidense (TV24) con el 25,53%; y en un bono ajustable por CER (TX26) con un 16,97% del total. Entre los cuatro principales títulos se alcanza al 63,63% del total de las inversiones (Ver Gráfico 2).

Gráfico 2. Principales activos de inversión



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

● 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 Reglamento de Gestión, los que se considerarán Activos Autorizados.

Destacándose que: a) 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; y b) 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 13, Sección 4 de las Cláusulas Particulares.

● 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 Reglamento de Gestión del Fondo. La información está disponible en el sitio institucional de la [CNV](#).

Evolución patrimonial del Fondo y de la distribución de las cuotas partes

● Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto del Fondo hacia finales de enero de 2024, alcanzó un monto de \$ 2.965,69 millones. La valuación resultó un +25% superior a la registrada al cierre del año 2022 con un aumento patrimonial de +\$592,87 millones, y un +291,8% comparada con octubre 2023 (+\$2.208,7 millones).

En este periodo analizado, se realizaron suscripciones superiores a los rescates en el Fondo por parte de inversores.

● Estructura de tenencias de las cuotas partes

El Fondo se comercializa por un Agente de Negociación (AN) a través de la intervención de un Agente de Colocación y Distribución (ACDI). A su vez, el AN cuenta con una cartera de clientes, que son los tenedores de las cuotas partes del Fondo.

Al 31/01/2024, los principales cuatro cuotapartistas de la Clase B del Fondo poseían el 86,35% del total. El principal tenedor fue del 28,83% y el segundo inversor con el 28,67% del total de cuotas partes.

Glosario técnico

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.

La **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 fórmula utilizada es la siguiente:

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

Volatilidad anualizada

σ diaria * $\sqrt{252}$

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

Definición de la calificación

Fondo Común de Inversión AXIS ESTRATEGIA 6: “A+(rf)”

La calificación “A(rf)” asignada, 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 Estrategia 6. Inscripto bajo el Nro. 1370 Aprobado por Resolución Nro. RESFC-2022-22092-APN-DIR#CNV de la CNV.
- Información estadística al 31/01/2024. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Informe de Gestión al 31/01/2024, 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 Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar
Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de calificación: 22 de febrero de 2024.