

**Fondo Común de Inversión Abierto****AXIS ESTRATEGIA 19****Sociedad Gerente**Axis Sociedad Gerente de  
F.C.I. S.A.**Sociedad Depositaria**

Banco Comafi S.A.

**Calificación**

"AA(rf)"

**Tipo de informe**

Seguimiento

**Fecha de calificación**

24 de febrero de 2025

**Calificación anterior**

"AA(rf)"

19/11/2024

**Tipo de informe**

Inicial

**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](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

Juan Carlos Esteves

[jesteves@untref.edu.ar](mailto: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 Estrategia 19	"AA(rf)"

**Fundamentos de la calificación.**

Axis Estrategia 19 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 corto plazo y para un perfil de inversor conservador. El Fondo busca una alta liquidez, rendimientos estables y una baja volatilidad.

La calificación asignada 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, y se limita por la actual concentración por cuotapartista al ser un fondo nuevo.

**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 31/01/2025, administraba 32 fondos y tenía activos bajo administración por un valor de \$ 275.630 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:** 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 31/05/2024. Al 31/01/2025 alcanzó un Patrimonio administrado de \$3.087,24 millones. El rendimiento en el mes de enero de 2025 fue del +3,50%, y desde finales de octubre de 2024 la variación trimestral alcanzó al +9,52% t/t. El Fondo operó en rangos de volatilidad correspondientes a riesgo medio/bajo (últimos 30 días valores de 2,48% de desvío y últimos 90 días de un 2,28%).

**Alto riesgo de concentración por cuotapartista:** al 31/01/2025 se presenta una elevada concentración de las cuotapartes. Los principales cuatro cuotapartistas de la Clase B del Fondo poseían el 84,49% del total. El principal tenedor tenía el 48,95% y el segundo inversor el 18,94% del total de cuotapartes.

*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	31 de mayo de 2024
Fecha de la información actual:	31 de enero de 2025
Fuente:	Informe de Gestión al 31/01/2025
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos (clase B):	\$ 1.253,2
Valor patrimonial del fondo:	\$ 3.087.740.732,92
Clase de Fondo:	Abierto de Renta Fija de corto plazo
Agente de Administración:	Axis Sociedad Gerente de FCI
Agente de Custodia:	Banco Comafi S.A.
Plazo de rescate:	24 hs. hábiles
Comisión Administrador (clase B):	2,60%
Comisión Custodia:	0,15% (+ IVA)

## Comportamiento del valor de la cuotaparte y de la volatilidad

Tabla 1 - Volatilidades y rendimientos al 31/01/2025.

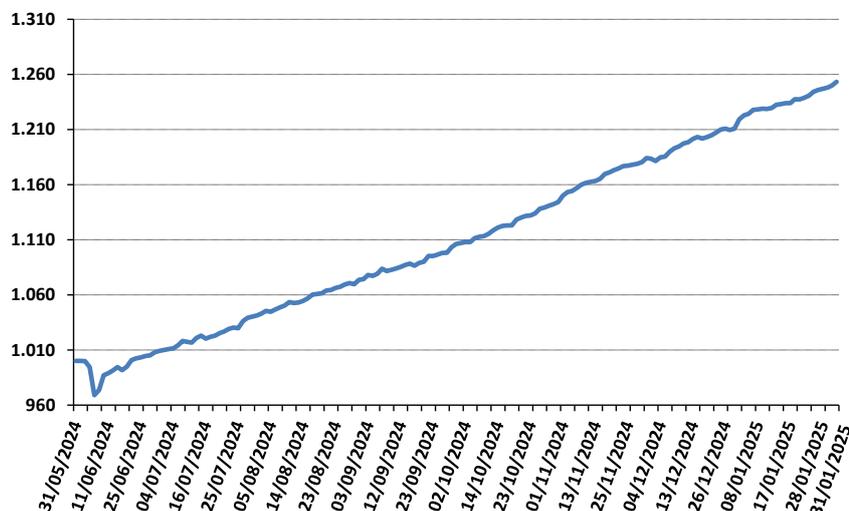
Volatilidad anualizada		Rentabilidad al 31 de enero de 2025				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD
2,48%	2,28%	3,50%	9,52%	20,35%	N.A	3,50%

YTD: En el periodo 30/12/2024 al 31/01/2025.

N.A.: No Aplicable.

El rendimiento en el mes de enero de 2025 fue del +3,50% y del último trimestre analizado del +9,52%. Con relación a 3 fondos comparables, los rendimientos del Fondo para el periodo analizado, se ubicaron en niveles competitivos. El Fondo opera en un contexto de riesgo medio/bajo, medido por el comportamiento de su volatilidad anualizada (mostrando en los últimos 30 días valores de 2,48% de desvío y últimos 90 días de un 2,28%).

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



## Composición de la cartera de Inversión en pesos al 31 de enero de 2025.

Las inversiones al 31/01/2025 alcanzaron los \$3.097,18 millones. Las mismas estaban asignadas principalmente en Títulos Públicos en pesos (87,04% del total de las inversiones), comprendiendo en su mayoría Letras del Tesoro Capitalizables en Pesos (LECAPs) emitidas por el soberano nacional y un bono soberano que ajusta por inflación mediante el índice CER -Coeficiente de Estabilización de Referencia-. Seguidamente, la cartera incluye inversiones en Cheques de Pago Diferido (CPD) en un 6,86%.

Adicionalmente, la cartera incluye colocaciones en Fondos Comunes de Inversión de *money market* (mercado de dinero) en un 4,76% y asignaciones en dos pagarés vinculados al dólar en un 1,33%. 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 31/01/2025)

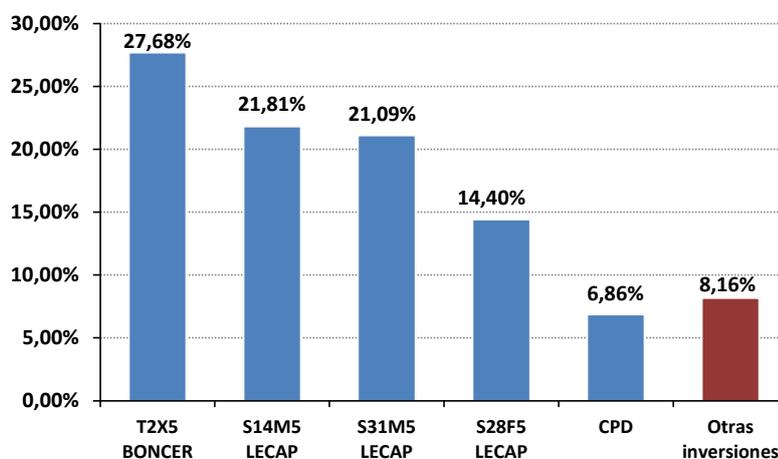
Activos	Monto en pesos	%
LECAPs	1.838.423.264,70	59,36%
BONCER	857.326.575,03	27,68%
CPD	212.610.965,95	6,86%
FCI	147.500.000,00	4,76%
PAGARÉ	41.326.126,31	1,33%
<b>Total</b>	<b>3.097.186.931,99</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Composición cartera al 31/01/2025 – Informe de Gestión.

Al 31/01/2025, la principal concentración por emisor reunía el 87,04% del total de las inversiones (Tesoro Nacional de Argentina).

De acuerdo con la importancia relativa dentro de la cartera, la principal inversión es en un bono soberano con ajuste CER con un 27,68% del total, una Letra de Capitalización del Tesoro Nacional (S14M5) con un 21,81% del total; y otra LECAP (S31M5) con el 21,09%. Entre los cinco principales activos se alcanza al 91,84% 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. Clausulas 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 (RG), 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 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 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 cuotapartes

El Patrimonio Neto del Fondo hacia finales de enero de 2025, alcanzó un monto de \$3.087,74 millones. La valuación resultó un +186,37% t/t mayor a la registrada al cierre de octubre de 2024 (+\$2.009,49 millones), mostrando suscripciones en el periodo trimestral. Por otro lado, la valuación resultó un -11,23% inferior a la registrada al cierre del año 2024 con una disminución patrimonial de -\$390,80 millones.

Al 31/01/2025, los principales cuatro cuotapartistas de la Clase B del Fondo poseían el 84,49% del total. El principal tenedor fue del 48,95% y el segundo inversor con el 18,94% del total de cuotapartes.

## Glosario técnico

**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:

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

**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

**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:**

$\sigma$  diaria \*  $\sqrt{252}$

## Definición de la calificación

### Fondo Común de Inversión AXIS ESTRATEGIA 19: "AA(rf)"

La calificación "AA(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, muy 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 19. Inscripto bajo el Nro. 1.449 Aprobado por Resolución Nro. RESFC-2023-22505-APN-DIR#CNV de la CNV el 08/11/2023.
- Información estadística al 31/01/2025. Cámara Argentina de FCI. [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)
- Informe de Gestión al 31/01/2025, emitido por Axis Sociedad Gerente de FCI S.A
- Información proporcionada por Axis SGFCI S.A. al 31/01/2025.
- 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](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)  
Juan Carlos Esteves, [jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

### Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

Fecha de calificación: 24 de febrero de 2025.