1822 RAICES VALORES NEGOCIABLES

INFORME ABREVIADO **27 de febrero de 2025**

CALIFICACIÓN

FCI	Tipo de Fondo	Moneda	Rescate	Horizonte Inversión	Calificación
1822 RAICES Valores Negociables	Abierto/Renta Variable	Pesos	T + 1 24Hs	Largo Plazo >1 año	**A(Fvar)**

ANALISTAS
EDUARDO D'ORAZIO
edorazio@proratings.com.ar
MARIA GUADALUPE ACUÑA
gacuna@proratings.com.ar

1822 Raíces Valores Negociables es un fondo de renta variable en pesos con un horizonte de inversión de largo plazo >1 año. La composición de la cartera del FCI incluye activos de alta volatilidad, principalmente acciones de empresas locales. Este fondo permite el acceso de pequeños y medianos inversores a instrumentos del mercado de capitales y su *benchmark* es el S&P Merval con una correlación (β) a ene´25 de 0,99.

La Política de Inversión del fondo establece que al menos el 75% del patrimonio debe invertirse en activos de renta variable. A su vez en el reglamento de gestión (RG) se definieron límites máximos de concentración por instrumentos como porcentaje del PN del fondo: 25% en Bonos Soberanos; 25% en Obligaciones Negociables; 25% en fideicomisos financieros; 20% en depósitos a plazo fijo o Cauciones bursátiles y 20% en cuotapartes de fondos comunes de inversión (FCI).

Se trata de un FCI conformado por una cartera de activos de alta volatilidad (acciones); si bien, las inversiones en valores negociables privados se orientan principalmente hacia empresas que ofrecen una razonable perspectiva de estabilidad y rentabilidad, se encuentran en proceso de crecimiento y consolidación y presenten, además, un adecuado estado patrimonial, económico y financiero. En caso de efectuarse inversiones en valores negociables extranjeros, las mismas deben ser diversificadas y no pueden superar el 25% del total del Patrimonio Neto del Fondo.

La gestión del Fondo se enfoca al largo plazo, y combina el análisis fundamental con el técnico, mediante un análisis top-down, y en el marco del seguimiento de su benchmark (S&P Merval) va adaptando sus inversiones a la coyuntura del mercado.

Cartera Actual: Al 31.01.2025 el patrimonio del fondo era de $70.851 millones; y se encontraba compuesto principalmente por acciones de empresas locales (98%); y la diferencia se repartía entre Fondos Comunes de Inversión en pesos y disponibilidades.

Fundamentos de la calificación: La calificación A(Fvar) se sustenta en el buen posicionamiento de Provinfondos S.G.F.C.I.S.A. y en el adecuado proceso de inversión y control que realiza en relación al cumplimiento de los límites normativos. Para ello cuenta con una buena calidad de recursos humanos y tecnológicos que le permiten gestionar satisfactoriamente al fondo, en el marco de lo estipulado en su Reglamento de Gestión.

Administrador: Provinfondos S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión es la administradora que forma parte de Provincia Servicios Financieros, la nueva sociedad del BAPRO, que articula a las empresas que brindan financiamiento productivo, soluciones digitales y servicios financieros y administración de activos. Provinfondos inicio sus actividades en el año 1994, y se dedica exclusivamente a la administración de carteras de inversión en Argentina. El BAPRO es el principal accionista y además la sociedad depositaria de los fondos. La

administradora cuenta con los recursos necesarios para llevar a cabo una eficaz gestión de sus fondos; su equipo directivo tiene vasta experiencia y trayectoria en el mercado financiero local. Al 31.01.2025 administraba 9 fondos abiertos por un patrimonio aproximado de $1.699 billones.

Sensibilidad de la calificación: modificaciones en la estrategia del fondo o en la política especifica que derive en inversiones en instrumentos de mayor volatilidad, o afectaciones a los recursos humanos y/o tecnológicos de la sociedad podrían impactar sobre la calificación. Asimismo, para la presente calificación ProRatings ha considerado el marco regulatorio y normativo actualmente vigente. Cualquier modificación que se establezca a futuro será evaluada y se ponderara el impacto que pudiera tener sobre la calificación.

Agente de Custodia: BAPRO

Auditor: KPMG

Organización: La administradora cuenta con una estructura operativa adecuada para la correcta administración de los fondos.

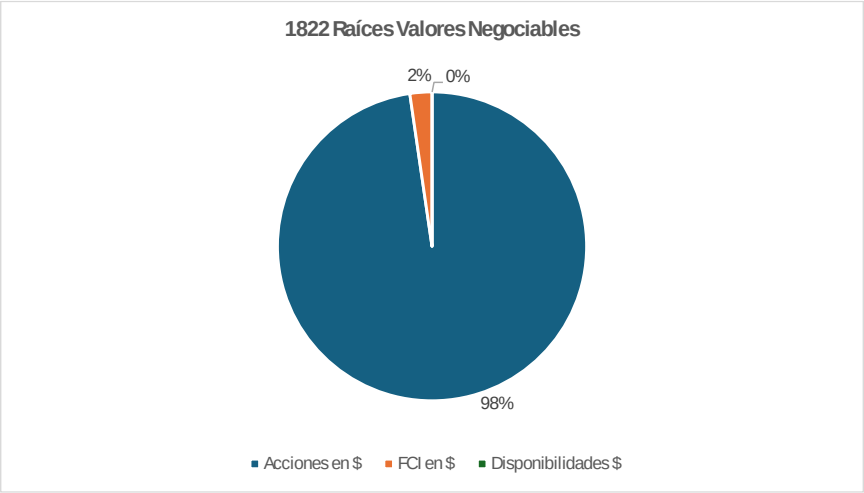
Cumplimiento del reglamento de Gestión: La Administradora cuenta con una estructura acorde al volumen de sus operaciones y a los diversos fondos que maneja, con personal calificado para la administración de las distintas inversiones, manual de procedimientos administrativo, el cual contempla todo lo relacionado a las operaciones de los fondos y (ii) manual de inversiones incluye política de desvíos. Por su parte la entidad es sujeto no obligado para Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

CARACTERISTICAS DEL PORTAFOLIO ADMINISTRADO

La Política de Inversión del fondo establece que al menos el 75% del patrimonio debe invertirse en activos de renta de variable. A su vez conforme lo establecido en el RG se fijaron límites máximos en términos de porcentaje del PN del fondo para cada especie tales como: 25% en Bonos Soberanos; 25% en Obligaciones Negociables; 25% en Fideicomisos Financieros; 20% en depósitos a plazo fijo o cauciones bursátiles y 20% en cuota partes de FCI. Su benchmark es el S&P Merval.

La gestión del Fondo se enfoca al largo plazo, y combina el análisis fundamental con el técnico, mediante un análisis *top-down*, y en el marco del seguimiento de su benchmark (beta 0,99) va adaptando sus inversiones a la coyuntura del mercado.

Se trata de un FCI con alta volatilidad dada su mayor concentración en acciones; si bien las inversiones en valores negociables privados se orientan particularmente, hacia las empresas que ofrecen razonables perspectivas de estabilidad y rentabilidad, se encuentran en proceso de crecimiento y consolidación y que presentan un adecuado estado patrimonial, económico y financiero. En caso de efectuarse inversiones en valores negociables extranjeros, estas inversiones se rigen bajo un estricto criterio de diversificación, y no pueden superar el 25% del total del Patrimonio Neto del Fondo.

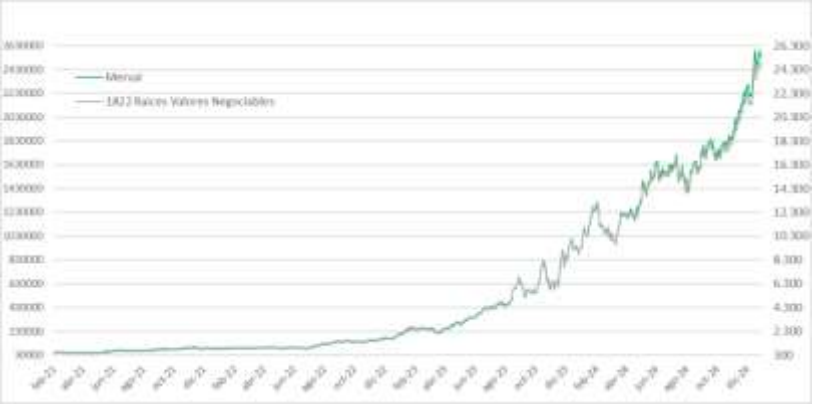


Fuente: Provinfondos S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Concentración por emisor: Al 31.01.2025 el patrimonio del fondo era de $70.851 millones; y se encontraba compuesto principalmente por acciones de empresas locales (98%); y la diferencia se repartía entre Fondos Comunes de Inversión en pesos y disponibilidades. En cuanto a los sectores con mayor exposición, se encuentran el sector financiero (bancos) aprox 43%; petróleo y gas 20% y energía 19%.

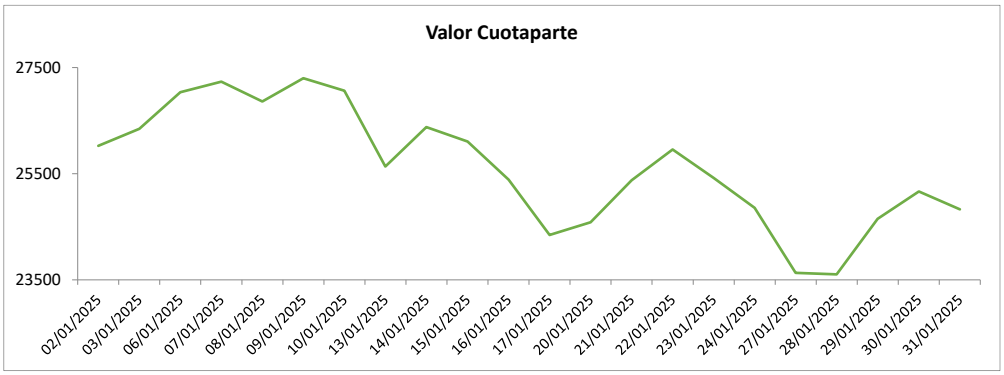
Concentración por cuotapartista: Si bien existe cierta concentración por cuotapartista, la misma es baja y se encuentra contrarrestada por una adecuada liquidez de la cartera, principalmente invertida en acciones del Merval según su RG. Al 31.01.2025 la concentración por cuotapartista es moderada, siendo que: el 1° cuotapartista representaba el 7,5%, los 3 primeros el 16,2%, los 5 primeros un 22,3%, mientras que los diez primeros el 30,2%. Por lo tanto, el riesgo de liquidez al momento de análisis es considerado moderado

Desempeño: El siguiente cuadro muestra la evolución de la cuotaparte del fondo al cierre de ene´25, comparativamente contra su benchmark (S&P Merval), mostrando una importante correlación. El Beta (β) del fondo es 0,99 reflejando prácticamente la misma volatilidad de su referente (Índice Merval).

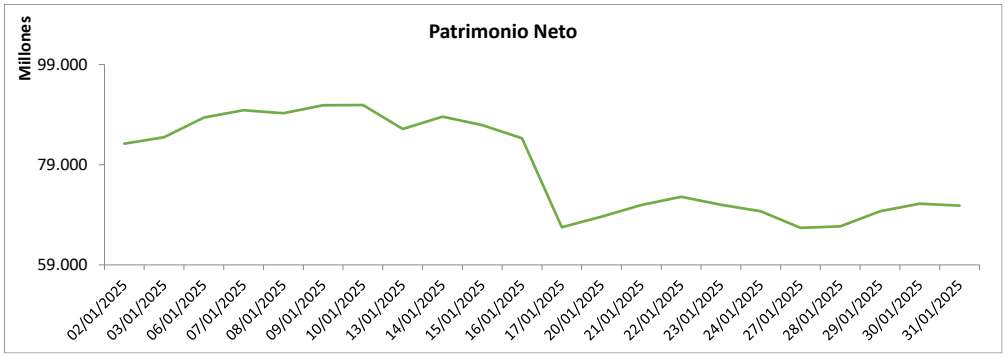


Fuente: Provinfondos S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Los siguientes gráficos muestran la evolución del Valor de la Cuotaparte y del Patrimonio Neto al 31 de ene´25.



Fuente: Provinfondos S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión



Fuente: Provinfondos S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión

ANEXO I: DICTAMEN DE CALIFICACIÓN

El Consejo de Calificación de Professional Rating Services ACR S.A. (ProRatings), Reg. CNV 726, reunido el 27 de febrero de 2025, confirmó la siguiente calificación:

	Calificación actual	Calificación anterior
1822 RAICES VALORES NEGOCIABLES	**A(Fvar)**	**A(Fvar)**

Categoría A(Fvar): Fondos que demuestran un desempeño, capacidad operativa y rendimiento buena respecto a Fondos de similares objetivos de inversión.

El agregado de "Fvar" a la categoría implica que se ha aplicado la metodología de calificación de Fondos de Renta Variable.

El **análisis detallado del Administrador** se encuentra en la Sección: Capacidad del Administrador del **Informe Integral del 23 de diciembre de 2024**. Dicho informe se encuentra disponible en www.proratings.com.ar

Metodología utilizada: Metodología de Calificación de Fondos Comunes de Inversión aprobada por la Comisión Nacional de Valores bajo RESFC-2018-19353 del 8/2/2018.

Este informe debe leerse en forma conjunta con el Reglamento de Gestión.

Fuentes de información:

- Reglamento de Gestión
- Manuales de Procedimientos de la Administradora
- Cartera al 31.01.2025
- Fact Sheet ene´25

GLOSARIO:
Benchmark: referente
Portfolio manager: administrador de cartera de inversiones.
Análisis Top-down: las decisiones relacionadas con la inversión son evaluadas desde una mirada de información global, hasta ir abordando los valores y las variables más detalladas y específicas.
Beta (β): coeficiente que mide el grado de variabilidad de la rentabilidad de una acción respecto a la rentabilidad promedio del "mercado" en que se negocia.
FCI: Fondos Comunes de Inversión
BAPRO: Banco de la Provincia de Buenos Aires
SG: Sociedad Gerente

Aunque la información del presente informe y/o artículo se considera precisa, puede contener imprecisiones técnicas o errores tipográficos. Asimismo, cualquier información o estimación vertida en el mismo puede ser modificada sin previo aviso. Se aconseja al público inversor verificar esta información en forma independiente, a los efectos de encontrarse en condiciones de tomar una decisión basada en la misma. Ni la información, ni las opiniones contenidas en el informe y/o artículo constituyen una oferta de servicios, publicidad, propaganda, difusión, invitación y/o recomendación por parte de Professional Rating Services Agente de Calificación de Riesgo S.A., para operar con valores negociables y/o prestar asesoramiento de servicios o inversión. Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título, ni hacen referencia respecto de si es adecuado el precio de mercado. El destinatario de la información proporcionada deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en valores negociables y deberá basarse en la investigación personal que considere pertinente realizar. Las metodologías de calificación aplicadas se encuentran disponibles en la página web www.proratings.com.ar, Así como también el Código de Conducta y la Tabla de Honorarios. La reproducción o distribución total o parcial de este informe y/o artículo por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.