

**1822 RAICES INVERSION**

INFORME ABREVIADO

20 de mayo de 2024

**CALIFICACIONES**

FCI	Tipo Fondo	Moneda	Rescate	Horizonte Inversión	Calificación
1822 Raíces Inversión	Abierto / Renta Fija	Pesos	48Hs T+2	Mediano Plazo	<b>A(Ffija)</b>

**ANALISTAS****EDUARDO D'ORAZIO**  
[edorazio@proratings.com.ar](mailto:edorazio@proratings.com.ar)**MARIA GUADALUPE ACUÑA**  
[gacuna@proratings.com.ar](mailto:gacuna@proratings.com.ar)

**1822 Raíces Inversión** es un fondo abierto de renta fija con un horizonte de inversión de mediano plazo ( 180 días duration abr´24; 11,9 meses), cuyo reglamento de gestión establece que debe tener al menos un 75% del patrimonio en instrumentos financieros y valores negociables de renta fija o variable, públicos o privados, con oferta pública, emitidos y negociados en la República Argentina y/o en mercados de los países miembros del MERCOSUR y/o Chile y/o en los mercados de aquellos estados que en el futuro se incorporen o asocien al MERCOSUR.

El fondo está habilitado a invertir hasta un 100% en letras y notas el BCRA, hasta 50% en letras provinciales, obligaciones negociables y fideicomisos financieros, y hasta 30% en bonos soberanos y sub-soberanos.

Los activos del fondo buscan incorporar efectos de inflación para copiar su evolución. Es intención de la administradora mantener el riesgo acotado y posicionar la cartera en el corto/mediano plazo. La combinación de activos se da esencialmente alrededor de letras ajustables por CER, así como bonos soberanos que indexan por inflación. Benchmark IPC Indec.

**Cartera Actual:** Al 30.04.2024 el fondo contaba con un patrimonio de \$64.238 millones, invertidos en un 88% en títulos públicos - 81% en títulos nacionales -70% en pesos y 11% CER Dólar Linked-, y 7% en títulos provinciales en pesos; 10% en títulos corporativos de los cuales – 3% son Usd y Linked; 6% en pesos-; 5% en cauciones; 3% en FCI en pesos el resto en disponibilidades.

**Fundamentos de la calificación:** La calificación A(Ffija) se sustenta en la calidad crediticia promedio de la cartera de inversiones, combinada con una adecuada liquidez, y la casi nula ponderación de los activos en situación de evento crediticio, en relación con la cartera total. La calificación también incorpora la gestión de la administradora considerada como buena. Al 30.04.2024 se observa una moderada concentración por cuotapartista dado que el primero concentraba el 10%, los 3 primeros un 25%, los 5 primeros un 31,5%, mientras que los 10 primeros representaban un 43%.

**Administrador:** Provinfondos S.A. Sociedad Gerente de FCI es una 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.

**Sensibilidad de la calificación:** modificaciones en la estrategia del fondo o en la política específica que derive en inversiones en instrumentos de mayor riesgo crediticio, 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:** Banco de la Provincia de Buenos Aires

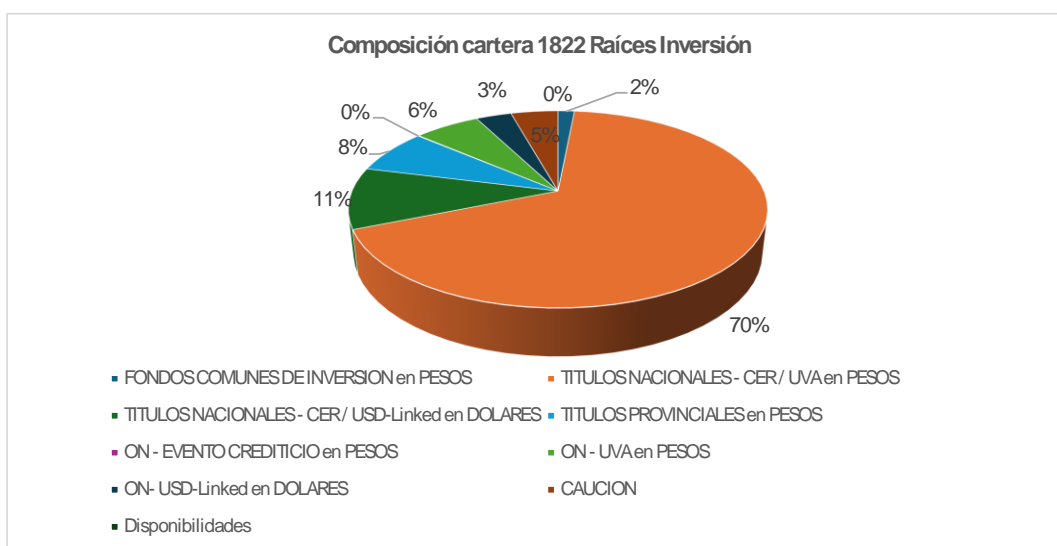
**Organización:** ProRatings considera adecuada la estructura operativa para la administración del Fondo.

**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.

#### CALIDAD CREDITICIA DE LA CARTERA

**Concentración por sector y emisor:** Al 30.04.2024 el fondo contaba con un patrimonio de \$64.238 millones, invertidos en un 88% en títulos públicos - 81% en títulos nacionales -70% en pesos y 11% CER Dólar Linked-, y 7% en títulos provinciales en pesos; 10% en títulos corporativos de los cuales – 3% son Usd y Linked; 6% en pesos-; 5% en cauciones; 3% en FCI en pesos el resto en disponibilidades.

Según su RG, el fondo no puede invertir más 20% del total de su Patrimonio Neto en activos de una misma Emisora, así como tampoco más del 30% en una misma serie de títulos públicos.



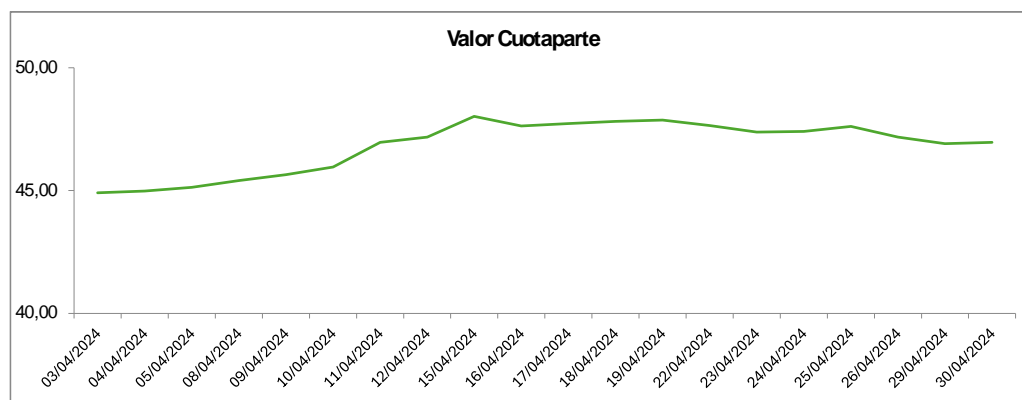
Fuente: Provinfondos S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión

**Riesgo de Liquidez:** El fondo presenta un moderado riesgo de liquidez, con un buen equilibrio entre activos líquidos en cartera versus una moderada concentración por cuotapartista; al 30.04.2024 se

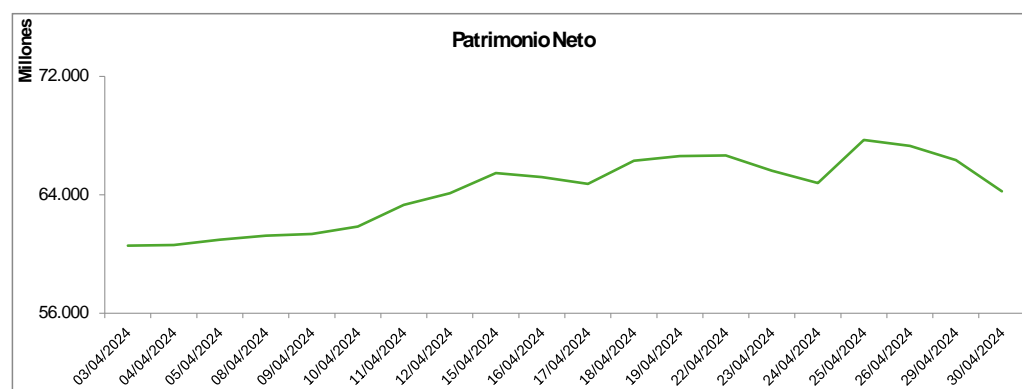
observa una moderada concentración por cuotapartista dado que el primero concentraba el 10%, los 3 primeros un 25%, los 5 primeros un 31,5%, mientras que los 10 primeros representaban un 43%.

La calificación también incorpora la gestión de la administradora considerada como buena.

**Desempeño:** se muestra a continuación la evolución del valor de la cuotaparte del fondo durante abril 2024.



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 20 de mayo de 2024, confirmó la calificación de acuerdo al siguiente detalle:

	Calificación actual	Calificación anterior
<b>1822 Raíces Inversión</b>	<b>A(Ffija)</b>	<b>A(Ffija)</b>

**Categoría A(Ffija):** Fondos cuyo portafolio se compone de activos que en su conjunto indican una alta calidad crediticia.

*El agregado de "Ffija" a la categoría implica que se ha aplicado la metodología de calificación de Fondos de Renta Fija.*

El **análisis detallado del Administrador** se encuentra en la Sección: Capacidad del Administrador del **Informe Integral del 26 de octubre 2023**, Dicho informe se encuentra disponible en [www.proratings.com.ar](http://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 30.04.2024
- Fact Sheet abril 2024

**GLOSARIO:**

Benchmark: referente

Portfolio manager: administrador de cartera de inversiones.

Dólar-linked: títulos de deuda nominados en dólares, cuyos pagos de renta y de amortización de capital se efectúan en Pesos según el tipo de cambio de referencia de la emisión

RG: Reglamento de Gestión

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](http://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.