

## 1822 RAICES DOLARES PLUS

INFORME ABREVIADO  
2024

20 de Mayo

## CALIFICACION

FCI	Tipo Fondo	Moneda	Rescate	Horizonte Inversión	Calificación
1822 Raíces Dólares Plus	Abierto / Renta Fija	Dólar	T+2 (48hs)	Mediano Plazo	BBB+ (Ffija)

## ANALISTAS

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

**1822 Raíces Dólares Plus** es un fondo abierto de renta fija con un horizonte temporal de mediano plazo (1 año duration abr´24; 20,8 meses), que invierte en títulos de deuda soberana y subsoberana y en bonos corporativos de corto y mediano plazo; combinándolas con depósitos a la vista, cauciones y plazo fijos. El fondo busca obtener rentabilidad en el mediano plazo a través de una cartera de renta fija diversificada (incluyendo títulos de países latinoamericanos, como ser bonos emitidos por Chile y Brasil), depósitos a la vista y colocaciones transitorias en dólares.

De acuerdo a su Reglamento de Gestión debe invertir al menos el 75% en valores negociables de renta fija, 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 de Chile, según lo resuelva la CNV, en los términos del artículo 13 del decreto 174/93. Deben estar denominados y pagaderos en Dólares Estadounidenses o cuyo pago en pesos se realice según la equivalencia con el valor del Dólar Estadounidense (activos "Dólar Linked"). El fondo está habilitado a invertir 100% en bonos soberanos y sub-suberanos, Letras y notas del BCRA, y hasta un 80% en obligaciones negociables.

**Cartera Actual:** Al 30.04.2024 el patrimonio del FCI ascendía a un total de USD17,9 millones y se conformaba por disponibilidades 49%, títulos públicos en dólares 44% -35% nacionales y 9% provinciales-; ON a tasa fija en dólares por un 7%, y la diferencia se en fideicomisos financieros a tasa fija en dólares. El exceso de disponibilidades se debe a la coyuntura que atraviesa el mercado y es un porcentaje que la administradora contempla disminuir a medida que se normalice/mejore la situación macro y la curva de dólar soberana.

**Fundamentos de la calificación:** La calificación se sustenta en la calidad crediticia ponderada del portafolio y el moderado riesgo de liquidez dado tanto por el tipo de inversiones de la cartera, así como también por la alta concentración por cuotapartista que presenta el fondo, dado que al 30.04.2024 el primer cuotapartista representaba el 0%, los 3 primeros el 36%, los 5 primeros el 43,4%, mientras que los 10 primeros representaban 47,2% del patrimonio total. Se considera también la gestión de la administradora ponderada como buena.

**Administrador:** Provinfondos S.A. Sociedad Gerente de FCI es una administradora que forma parte de Provincia Servicios Financieros, la 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 ponderará el impacto que pudiera tener sobre la calificación.

**Agente de Custodia:** Banco de la Provincia de Buenos Aires

**Auditor:** KPMG

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

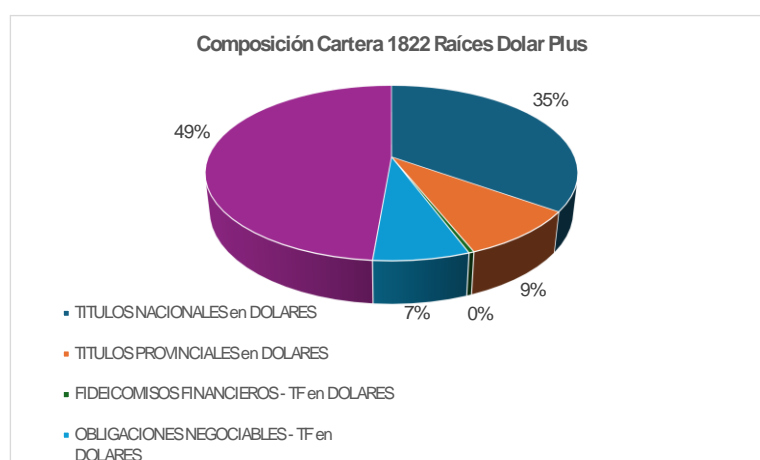
**Cumplimiento del reglamento de Gestión:** La Administradora cuenta con una estructura acorde al volumen de sus operaciones y a los diversos fondos que maneja, con personal calificado para la administración de las distintas inversiones, manual de procedimientos administrativo, el cual contempla todo 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 patrimonio del FCI ascendía a un total de USD17,9 millones y se conformaba por disponibilidades 49%, títulos públicos en dólares 44% -35% nacionales y 9% provinciales-; ON a tasa fija en dólares por un 7%, y la diferencia se en fideicomisos financieros a tasa fija en dólares. La concentración en disponibilidades se debe una situación de coyuntura que la administradora busca revertir.

En títulos públicos, la cartera se distribuye entre títulos soberanos y sub soberanos en dólares. A nivel provincial tiene títulos de Buenos Aires, Mendoza, Neuquén y CABA; a nivel nacional GD30D, GD35D y GD41D. Entre las obligaciones negociables más representativas dentro de la cartera se encuentran: YPF y Pampa Energía. Las disponibilidades se mantienen en el BAPRO.

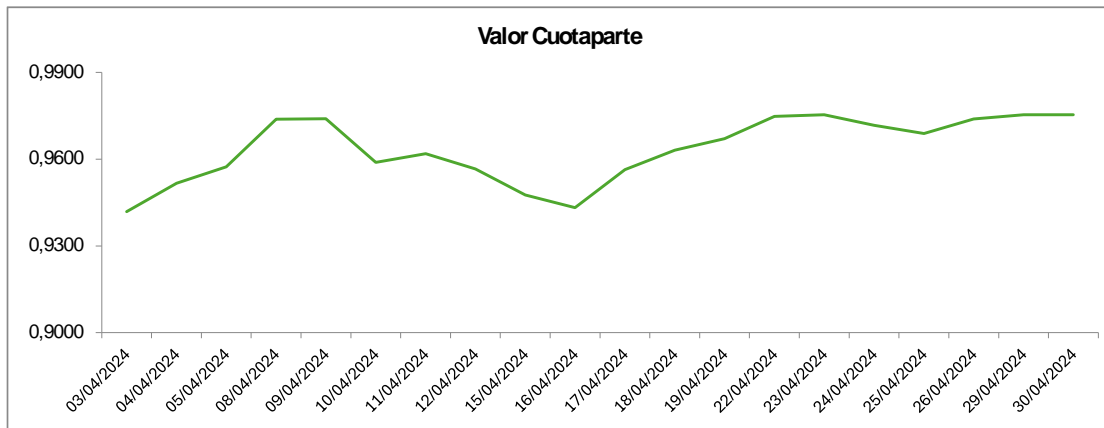
Según el Reglamento de Gestión el Fondo, no puede invertir más 20% del total del PN en activos de una misma Emisora, ni más del 30% en una misma serie de Títulos Públicos. Por su parte, las inversiones en valores negociables del exterior no pueden superar el 25% del Patrimonio Neto del Fondo.



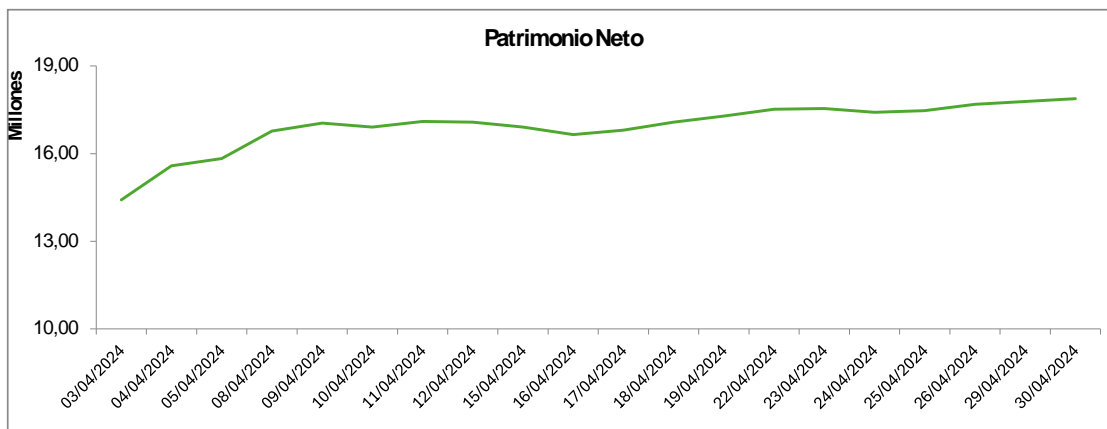
Fuente: Provinfondos S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión

**Riesgo de Liquidez:** La calificación se sustenta en la calidad crediticia ponderada del portafolio, el moderado riesgo de liquidez y la gestión de la administradora considerada como buena. al 30.04.2024 el primer cuotapartista representaba el 0%, los 3 primeros el 36%, los 5 primeros el 43,4%, mientras que los 10 primeros representaban 47,2% del patrimonio total.

**Desempeño:** a continuación se muestra la evolución del valor de la cuotaparte y del patrimonio neto del fondo durante el mes de abr´24.



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 siguiente calificación:

	<b>Calificación actual</b>	<b>Calificación anterior</b>
<b>1822 RAICES DOLARES PLUS</b>	<b>BBB+ (Ffija)</b>	<b>BBB+ (Ffija)</b>

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

*El agregado de "Ffija" a la categoría implica que se ha aplicado la metodología de calificación de Fondos de Renta Fija. El signo "+" demuestra una mayor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no altera la definición de la categoría a la cual se añade.*

El **análisis detallado del Administrador** se encuentra en la Sección: Capacidad del Administrador del **Informe Integral del 26 de octubre de 2023**. Dicho informe se encuentra disponible en [www.proratings.com.ar](http://www.proratings.com.ar) Este informe debe leerse en forma conjunta con el Reglamento de Gestión.

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.

**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.

RG: Reglamento de Gestión

BAPRO: Banco de la Provincia de Buenos Aires

FCI: Fondo Común 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.

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.