## 1822 RAICES DOLARES PLUS

**INFORME ABREVIADO** **27 de febrero 2025**

## CALIFICACION

| FCI | Tipo Fondo | Moneda | Rescate | Horizonte Inversión | Calificación |
|---|---|---|---|---|---|
| 1822 Raíces Dólares Plus | Abierto / Renta Fija | Dólar | 24 hs T+1 | Mediano Plazo 1 año | **BBB+ (Ffija)** |

## ANALISTAS

**EDUARDO D'ORAZIO**
**edorazio@proratings.com.ar**

**MARIA GUADALUPE ACUÑA**
**gacuna@proratings.com.ar**

**1822 Raíces Dólares Plus** es un fondo abierto de renta fija con un horizonte temporal de mediano plazo (duration a ene´25; 39,8 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, 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 en instrumentos hard dollar con la siguiente distribución máxima respecto a su PN: 100% en letras y bonos soberanos y sub-suberanos; 100% en obligaciones negociables; 30% en fideicomisos financieros; 20% en plazo fijo tradicionales y/o precancelables en U$S en entidades financieras autorizadas por el BCRA, o Cauciones Bursátiles Colocadoras; 20% en cuentas corrientes remuneradas en U$S.

**Cartera Actual:** Al 31.01.2025 el patrimonio del FCI ascendía a un total de USD44,1 millones y se conformaba por un 64% títulos públicos en dólares -54% nacionales y 10% provinciales- 20% en Obligaciones Negociables a tasa fija en USD y 16% en Disponibilidades en BAPRO.

**Fundamentos de la calificación:** La calificación se sustenta en la calidad crediticia ponderada del portafolio y el moderado riesgo de liquidez considerando las inversiones presentes en la cartera. Al 31.01.2025 el primer cuotapartista representaba el 8%, los 3 primeros el 15%, los 5 primeros el 19%, mientras que los 10 primeros representaban 24% 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. Cuenta con los elementos necesarios para llevar a cabo una eficaz gestión de sus fondos. La administradora cuenta con un equipo directivo con 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 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

**Auditor:** KPMG

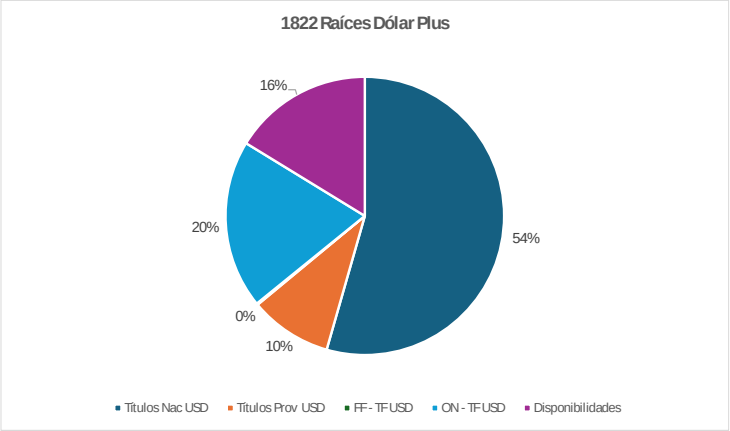
**Organización:** ProRatings considera adecuada la estructura operativa para la administración del Fondo.

**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 31.01.2025 el patrimonio del FCI ascendía a un total de USD44,1 millones y se conformaba por un 64% títulos públicos en dólares -54% nacionales y 10% provinciales- 20% en Obligaciones Negociables a tasa fija en USD y 16% en Disponibilidades en BAPRO. En títulos públicos, la cartera se distribuye entre títulos soberanos y sub soberanos en dólares. A nivel provincial tiene títulos Mendoza, Neuquén y Chubut; a nivel nacional Bopreal con vencimiento en 2027; GD29D, GD30D, GD35D GD38D y GD41D. Entre las obligaciones negociables más representativas dentro de la cartera se encuentran: YPF y Transportadora de Gas del Sur. 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.

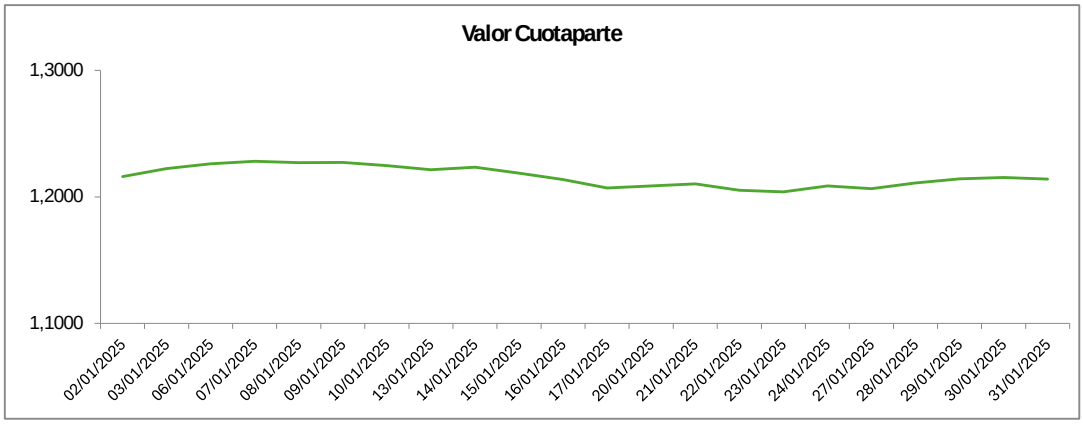


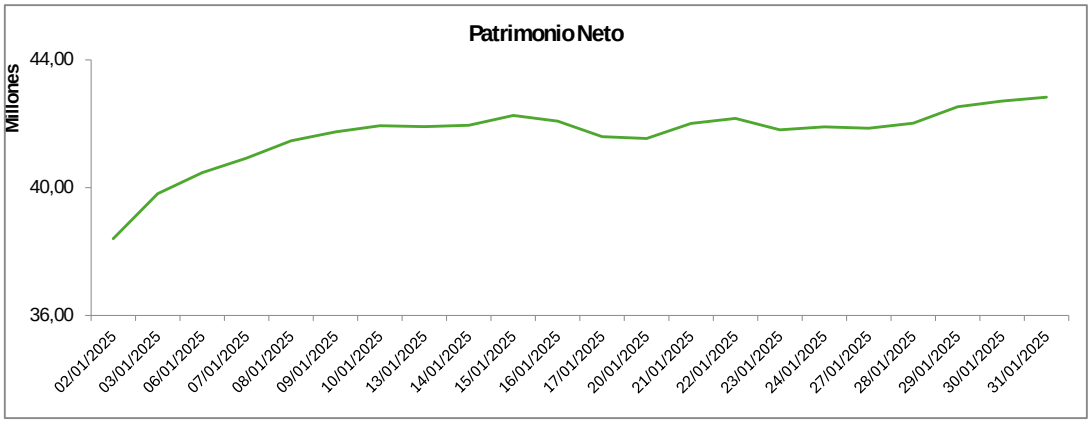

Fuente: Provinfondos S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión

**Riesgo de Liquidez:** La calificación se sustenta en la calidad crediticia ponderada del portafolio, el moderado riesgo de liquidez dada la composición de la cartera y la gestión de la administradora

considerada como buena. Al 31.01.2025 el fondo mostraba una moderada concentración por cuotapartista, dado que el primero representaba el 8%, los 3 primeros el 15%, los 5 primeros el 19%, mientras que los 10 primeros representaban 24% del patrimonio total. Asimismo entre los cuotapartistas hay compañías pertenecientes al grupo económico o entes provinciales estrechamente relacionados con el banco y el grupo en general, lo que facilita a la administradora el manejo y la planificación de los rescates. Se considera también la gestión de la administradora ponderada como buena.

**Desempeño:** a continuación se muestra la evolución del valor de la cuotaparte y del patrimonio neto del fondo durante el mes de ene´25.




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 DOLARES PLUS** | **BBB+ (Ffija)** | **BBB+ (Ffija)** |

**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 23 de diciembre de 2024.** Dicho informe se encuentra disponible en 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 31.01.2025
- Fact Sheet enero 2025

**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, 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.