

1822 RAICES COBERTURA**INFORME INTEGRAL****25 de Septiembre de 2024****CALIFICACIÓN**

FCI	Tipo de Fondo	Moneda	Rescate	Horizonte Inversión	Calificación
1822 RAICES COBERTURA	Renta Fija	Pesos	T+0 Inmediato con acreditación nocturna	Corto Plazo	AA+(Ffija)

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

1822 Raíces Cobertura es un fondo de renta fija en pesos de corto plazo, con un horizonte de inversión de hasta 30 días con una duration a ago'24 de 2,7 meses. Su patrimonio debe al menos estar invertido en un 75% en activos emitidos y negociados en el país, en (a) moneda de curso legal, o (b) en moneda extranjera, que se integren y amorticen capital e intereses exclusivamente en moneda de curso legal.

La Política de Inversión del fondo establece que como mínimo el 75% del patrimonio será invertido en Letras Capitalizables del Tesoro Nacional (Lecaps) con las siguientes limitaciones máximas en la composición de la cartera: 100% Letras capitalizables del Tesoro Nacional; 25% Letras y Bonos Soberanos / Sub-Soberanos; 25% Obligaciones Negociables; 25% Fideicomisos Financieros; 20% Depósitos a Plazo Fijo y/o Depósitos a Plazo Fijo con opción de cancelación anticipada emitidos por entidades financieras autorizadas por el BCRA o Cauciones Bursátiles Colocadoras; 5% en Cuota Partes de FCI registrados en la República Argentina, administrados por otra Sociedad Gerente. La calificación mínima para la incorporación de activos al fondo deberá ser de : BBB en el caso de deuda corporativa; y BBB- en el caso de deuda Sub-Soberana.

Cartera Actual: Al 30.08.2024 el patrimonio del FCI ascendía a \$3.346 millones, y estaba compuesto en un 96% por Lecaps con vencimientos durante los años 2024 y 2025, un 3% en Cauciones en pesos, 2% en FCI en pesos y la diferencia (0,04%) se encontraba en disponibilidades en el BAPRO.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El presente fondo ha sido lanzado recientemente al mercado, y se encuentra en el proceso de captación de nuevos inversores para adquirir mayor volumen, por lo cual la calificación se sustenta en los lineamientos estipulados en su Política de Inversión, en el marco de su Reglamento de Gestión. El riesgo crediticio es compatible con el riesgo crediticio percibido para los instrumentos en los cuales invierte (Lecaps).

La calificación también incorpora el buen posicionamiento de Provinfondos y en el adecuado proceso de inversión y control que realiza en relación al cumplimiento de los límites normativos.

Administrador: Provinfondos S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (en adelante

Provinfondos) es una administradora que forma parte de Provincia Servicios Financieros, la nueva sociedad de Banco Provincia 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 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: Banco de la Provincia de Buenos Aires (BAPRO)

Auditor: KPMG

Honorarios: Sociedad Gerente 1,3%; Sociedad Depositaria 0,2%; Comisión Suscripción/Rescate 0%

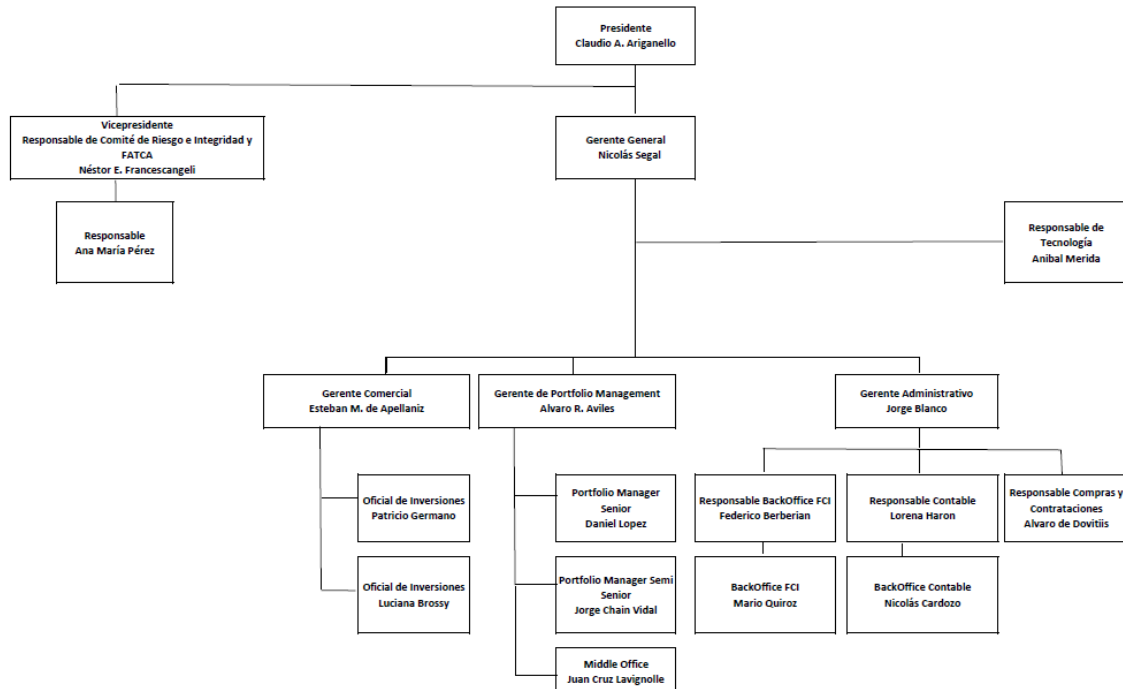
CAPACIDAD DE GESTION DEL ADMINISTRADOR

Recursos y Experiencia: Provinfondos 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 30.08.2024 administraba 9 fondos abiertos por un patrimonio aproximado de \$1.278,1 billones.

Provinfondos es la administradora que forma parte de Provincia Servicios Financieros, la nueva sociedad de BAPRO que articula a las empresas que brindan financiamiento productivo, soluciones digitales y servicios financieros y administración de activos. De esta forma, Provinfondos aprovecha la pertenencia y la estructura del Grupo Provincia para la captación de recursos para inversión en sus fondos, a través de diversos canales como ser: sucursales (personas humanas y pymes), compañías del Grupo Provincia y otras empresas vinculadas a la Provincia de Buenos Aires, Municipios y Cajas de Jubilaciones.

Provinfondos cuenta con management especializado y una buena calidad de recursos humanos y tecnológicos que le permiten gestionar satisfactoriamente el fondo, en el marco de lo estipulado en su Reglamento de Gestión.

Organización: El organigrama a continuación muestra la estructura con que cuenta la Administradora para el cumplimiento de sus funciones



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.

Proceso de Inversión - Política de Inversiones: Provinfondos cuenta con un Comité de Inversiones compuesto por todos los portfolio managers y el presidente de la administradora. Este comité establece las políticas de inversión de todos los FCI, determina los límites de inversión por tipo de activo, el nivel de riesgo crediticio definido a través de la calificación mínima establecida de los títulos valores públicos y/o privados, el patrimonio mínimo requerido de las entidades financieras en las cuales se pueden hacer imposiciones y el *benchmark* de cada fondo. De estos lineamientos generales, la empresa guarda registros documentados.

Por otra parte, las decisiones de inversión de cada FCI son tomadas por el Comité de Inversiones, quien monitorea la evolución de los mercados, el correcto cumplimiento de las políticas de inversión preestablecidas y la performance de cada fondo versus su *benchmark* y sus comparables. Por tratarse de reuniones de trabajo diarias, se utilizan papeles de trabajo de los que no se guardan registros formales.

Para el análisis de la evolución de los mercados, el equipo de portfolio managers utiliza informes de *research* que recibe de bancos (ej: Galicia, Santander, BACS, etc) y de otras ALyCs (ej: Allaria, Balanz, SBS, Macro Securities, etc). A su vez, la empresa tiene contratado los servicios de consultoría de Research for traders S.A., 1816 Economía y Estrategia y Delphos. Actualmente se encuentran

trabajando en desarrollar un área propia de research con el objetivo de realizar sus propios informes de evolución del mercado.

Las funciones del Comité de Inversiones son:

- Determinar la política de inversiones de los FCI administrados por Provinfondos
- Determinar los límites de inversión por tipo de activo y el nivel de riesgo crediticio de los activos
- Determinación de criterios para seleccionar las contrapartes para la ejecución de las operaciones
- Organizar los diferentes procesos de inversión
- Revertir y corregir estrategias hacia el futuro.

ESTRUCTURA OPERACIONAL DEL FONDO

Aspectos operativos y Controles: Provinfondos cuenta con un manual de procedimientos administrativos donde se detalla todo lo relativo a la operatoria de los fondos bajo administración.

La captación de operaciones de suscripción y rescate se efectúa a través del agente de custodia, BAPRO. Las operaciones se realizan mediante medios electrónicos (internet) desde la página del Banco para lo cual los cuotapartistas deben poseer cuenta en la institución. A efectos de hacer más eficiente y mejorar la captación de recursos para inversión desde su amplia base de clientes, la sociedad cuenta con un equipo comercial propio compuesto por 3 personas que mantienen reuniones en las sucursales y centros zonales del Banco para explicar el funcionamiento del producto, capacitar al personal y promocionar los fondos.

Para los procedimientos diarios relativos a conciliaciones, custodias, cobro de cheques, cálculo de valor de la cuota parte y liquidación de operaciones, se utiliza el Sistema Visual Fondos (ESCO), sistema utilizado comúnmente por la industria. Este sistema se integra a las operaciones del Banco Provincia en tiempo real. En lo que respecta a las posibles contingencias, la empresa ha desarrollado un procedimiento que le permite operar adecuadamente en el caso de sufrir algún tipo de afectación a sus operaciones, como ser cortes eléctricos, caídas de los enlaces, etc. Tanto la activación de los procesos de continuidad operativa como el proceso de restablecimiento de la operatoria normal están regidos por las diferentes normas de las áreas operativas de la empresa.

Provinfondos realiza seguimiento diario de la evolución de los fondos y semanalmente mide el desempeño de cada uno con relación a su *benchmark*. En forma trimestral, se generan en el sistema los balances de sumas y saldos de cada uno de los FCI para la conciliación de todas sus cuentas, previo a la entrega a los auditores externos para su examen y emisión de los Estados Contables de presentación. KPMG es el auditor de la Administradora y de los fondos.

Agente de Custodia: El agente de custodia es el Banco de la Provincia de Buenos Aires. Sus obligaciones cuentan con garantía de la Provincia de Buenos Aires, de la cual a su vez es agente financiero. El Banco fue fundado en 1822 y es el Banco con mayor presencia territorial de la provincia de Buenos Aires.

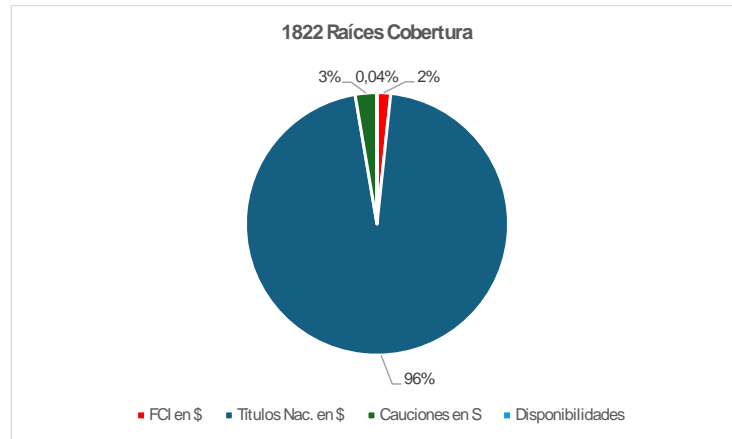
CARACTERÍSTICAS DEL PORTAFOLIO ADMINISTRADO

La Política de Inversión del fondo establece que al menos el 75% del patrimonio deberá invertirse en Letras Capitalizables del Tesoro Nacional (Lecaps) con las siguientes limitaciones de máxima en la composición de la cartera: 100% Letras capitalizables del Tesoro Nacional; 25% Letras y Bonos Soberanos / Sub-Soberanos; 25% Obligaciones Negociables; 25% Fideicomisos Financieros; 20% Depósitos a Plazo Fijo y/o Depósitos a Plazo Fijo con opción de cancelación anticipada emitidos por entidades financieras autorizadas por el BCRA o Cauciones Bursátiles Colocadoras; 5% en Cuota Partes

de FCI registrados en la República Argentina, administrados por otra Sociedad Gerente. La calificación mínima para la incorporación de activos al fondo deberá ser de: BBB en el caso de deuda corporativa; y BBB- en el caso de deuda Sub-Soberana.

Calidad Crediticia de la cartera:

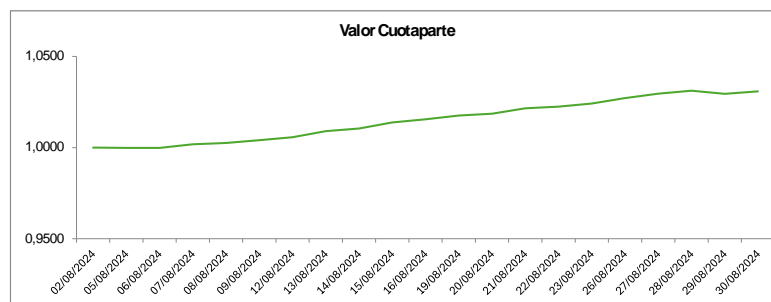
Concentración por sector y emisor: Al 30.08.2024 el fondo contaba con un Patrimonio de \$3.346 millones, compuesto en un 96% por Títulos Públicos - LECAPS -; 3% Cauciones en pesos; 2% FCI en pesos y la diferencia en disponibilidades en el BAPRO.



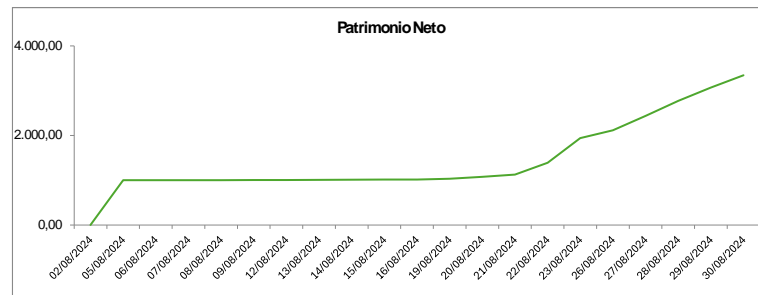
Fuente: Provinfondos S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Concentración por cuotapartista: El fondo presenta un alto nivel de concentración por cuotapartista, lo cual es natural considerando que el fondo fue lanzado recientemente y está en la etapa de captación de nuevos inversores para adquirir volumen. Entendemos que a medida que se vayan incorporando nuevos inversores, se irá reduciendo la concentración por cuotapartista. Al 30.04.2024 el primer cuotapartista representaba el 31%, los 3 primeros el 48%, los 5 primeros un 58%, mientras que los 10 primeros representaban un 71%.

Desempeño: A continuación se muestra la evolución de las cuotapartes y del PN durante su primer mes de operación (agosto 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 25 de septiembre de 2024, asignó la siguiente calificación:

	Calificación actual
1822 RAICES COBERTURA	AA+(Ffija)

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

Signo "+": Muestra una mayor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, no alterando la definición de la misma.

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
- Información de la Industria de Fondos Comunes disponible en la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión www.cafci.org.ar
- Información de la cartera del Fondo al 30.08.2024 suministrada por la Administradora.
- Fact Sheet agosto 2024

Glosario:

CNV: Comisión Nacional de Valores

Lecaps: Letras Capitalizables Tesoro Nacional

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.

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.