

1822 RAICES COBERTURA

INFORME ABREVIADO

27 de febrero de 2025

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 ene'25 de 9,2 meses. El PN debe al menos estar invertido en un 75% en activos a tasa fija capita 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 establece que como mínimo el 75% del patrimonio del FCI será invertido en instrumentos a tasa fija capitalizable 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.

El fondo invierte principalmente en instrumentos a tasa fija capitalizable emitidos por el Tesoro Nacional

Cartera Actual: Al 31.01.2025 el patrimonio del FCI ascendía a \$53.222 millones, y estaba compuesto 100% por títulos públicos nacionales – 55% Lecaps con vencimientos durante 2025 y 2026; 36% títulos nac a tasa fija / TAMAR en pesos (BONTE Dual con vencimientos durante 2026); 8% BONCER con vencimiento feb'25 y la diferencia se repartía entre FCI en pesos y disponibilidades.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El presente fondo ha sido lanzado al mercado (sept'24), por lo cual la calificación es compatible con el riesgo crediticio percibido para instrumentos emitidos por el estado nacional. 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 ponderará 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 recursos 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.

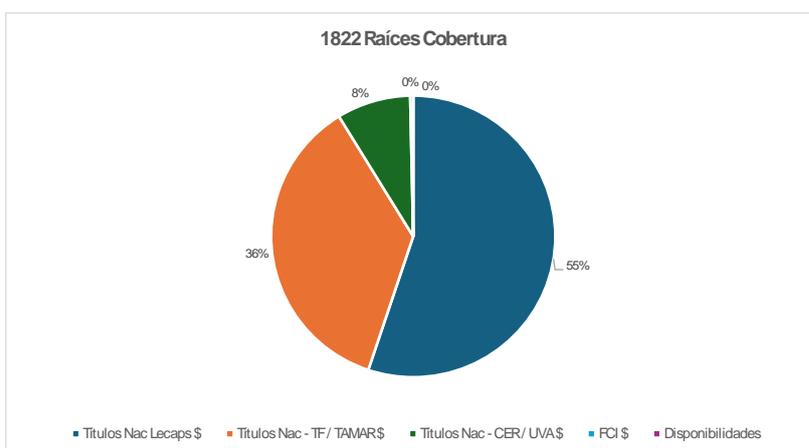
Provinfondos es la administradora que forma parte de Provincia Servicios Financieros, la nueva sociedad de BAPRO que articula a las empresas que brindan financiamiento productivo, soluciones digitales y servicios financieros y administración de activos. De esta forma, Provinfondos aprovecha la pertenencia 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.

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 31.02.2025 el patrimonio del FCI ascendía a \$53.222 millones, y estaba compuesto 100% por títulos públicos nacionales – 55% Lecaps con vencimientos durante 2025 y 2026; 36% títulos nac a tasa fija / TAMAR en pesos (BONTE Dual con vencimientos durante 2026); 8% BONCER con vencimiento feb'25 y la diferencia se repartía entre FCI en pesos y disponibilidades

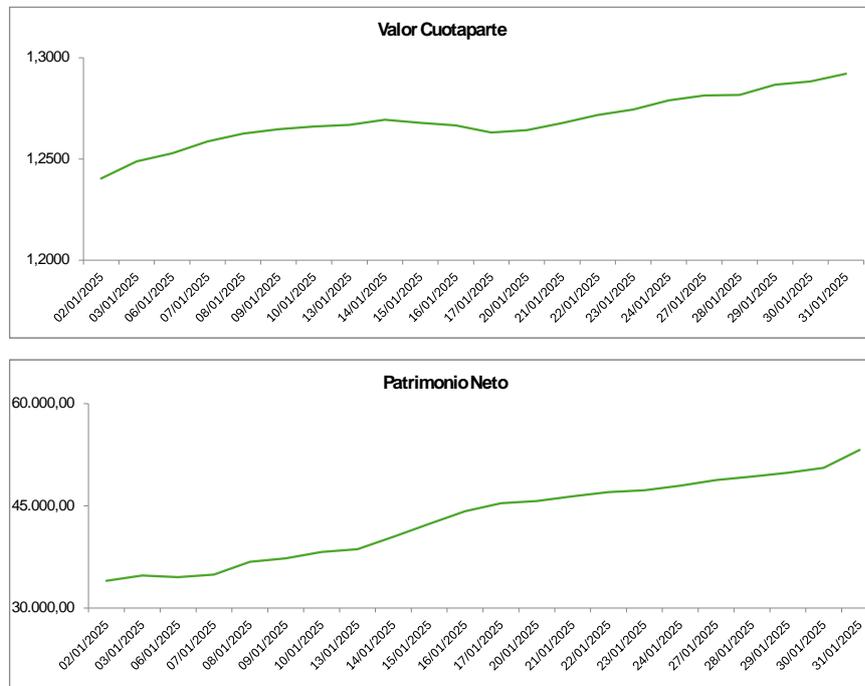


Fuente: Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.

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. No obstante, se observa que desde su lanzamiento a la fecha el FCI muestra una mayor atomización en la medida que va aumentando su patrimonio. Al 31.01.2025 el primer cuotapartista

representaba el 26%, los 3 primeros el 35%, los 5 primeros un 41%, mientras que los 10 primeros representaban un 50%.

Desempeño: A continuación, se muestra la evolución de las cuotapartes y del PN durante ene'25



Fuente: Provinfondos S.A.S.G.F.C.I.

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 COBERTURA	AA+(Ffija)	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.

El **análisis detallado del Administrador** se encuentra en la Sección: Capacidad del Administrador del **Informe Integral del 25 de septiembre de 2024**. Dicho informe se encuentra disponible en www.proratings.com.ar

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 31.01.2025 suministrada por la Administradora.
- Fact Sheet ene'25

Glosario:

CNV: Comisión Nacional de Valores

Lecaps: Letras Capitalizables Tesoro Nacional

Portfolio manager: administrador de cartera de inversiones.

Duration: Medida del valor-tiempo que tiene que esperar el inversor de un bono para recibir sus pagos

TAMAR: Tasa Mayorista de Argentina para depósitos a Plazo Fijo de \$1.000 Millones o más a 30/35 días.

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.