1822 RAÍCES INFRAESTRUCTURA FCI ABIERTO PARA EL FINANCIAMIENTO DE LA INFRAESTRUCTURA Y LA ECONOMÍA REAL

INFORME ABREVIADO **27 de febrero de 2025**

CALIFICACION

FCI	Tipo Fondo	Moneda	Rescate	Horizonte Inversión	Calificación
1822 Raíces Infraestructura	Abierto / Renta Fija	Pesos	T+1 (24hs)	Mediano Plazo 120 días	**A (Ffija)**

ANALISTAS

EDUARDO D'ORAZIO
edorazio@proratings.com.ar

MARIA GUADALUPE ACUÑA
gacuna@proratings.com.ar

1822 Raíces Infraestructura es un fondo abierto de renta fija con un horizonte temporal de mediano plazo con una duration a ene´25 de 15,2 meses. Este fondo invierte en instrumentos destinados al financiamiento de proyectos de infraestructura y/o en proyectos con impacto en la economía real. Los proyectos pueden implicar la adquisición de bienes de capital, fondos de comercio, financiación de capital de trabajo en proyectos que se ejecuten en el país vinculados a infraestructura, proyectos inmobiliarios, proyectos industriales, desarrollo de economías regionales, capital emprendedor, proyectos productivos y proyectos sustentables.

Según la tipología el FCI debe invertir un mínimo del 75% de PN en valores negociables cuyo objeto de financiamiento se encuentre destinado al desarrollo o inversión directa o indirecta en proyectos productivos con impacto en la economía real. El RG del Fondo indica que puede invertir hasta el 100% de su Patrimonio Neto en deuda corporativa (apto Infraestructura), Letras y Bonos soberanos y sub-soberanos (apto Infraestructura) y Fideicomisos Financieros (apto Infraestructura) y hasta el 25% en instrumentos que no cumplan con la condición de infraestructura; hasta un 20% en acciones de empresa que cumplan con la condición de infraestructura, depósitos a Plazo Fijo tradicionales y/o precancelables emitidos por entidades financieras autorizadas por el BCRA; Cauciones Bursátiles y hasta el 5% en cuotapartes FCI Money Market nacionales administrados por otra Sociedad Gerente y/o cuentas a la vista.

Cartera Actual: Al 31.01.2025 el fondo contaba con un Patrimonio de $12.885 millones, compuesto en un 53% por Obligaciones Negociables - 24% dólar linked; 16% tasa fija en dólares y 8% a tasa variable en USD y 4% UVA en pesos -; 42% en títulos públicos – 14% Títulos Nacionales, 28% en títulos públicos provinciales -13% en U$S y el resto en pesos-; el resto se distribuye entre FF en dólares principalmente, FCI en pesos y disponibilidades.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

La calificación se sustenta en la calidad crediticia ponderada de la cartera, incorporando también el horizonte de inversión de mediano plazo (120 días) la duración estimada de 15,2 meses acorde al tipo de proyectos financiados disponibles actualmente para inversión, la gestión de la administradora considerada como buena y un moderado a alto riesgo de liquidez. Al 31.01.2025 el primer cuotapartista representaba el 16%, los 3 primeros el 40%, los 5 primeros un 55%, mientras que los 10 primeros representaban un 71%.

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. 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

CAPACIDAD DEL ADMINISTRADOR

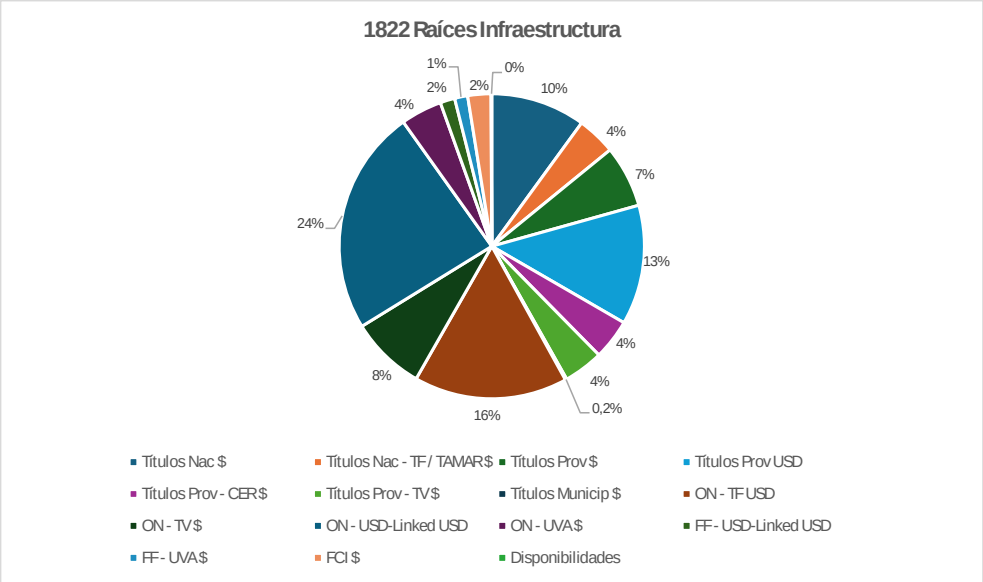
Organización: ProRatings considera que la estructura operativa que se encuentra operando el fondo es adecuada para su administración.

Cumplimiento del reglamento de Gestión: Provinfondos 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. Cuenta con manuales que gobiernan sus distintas actividades; entre ellos figuran el (i) 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 fondo contaba con un Patrimonio de $12.885 millones, compuesto en un 53% por Obligaciones Negociables - 24% dólar linked; 16% tasa fija en dólares y 8% a tasa variable en USD y 4% UVA en pesos -; 42% en títulos públicos – 14% Títulos Nacionales, 28% en títulos públicos provinciales -13% en U$S y el resto en pesos-; el resto se distribuye entre FF en dólares principalmente, FCI en pesos y disponibilidades. A ene´25 el fondo cumple con el porcentaje de instrumentos de infraestructura requerido para este tipo de FCI.

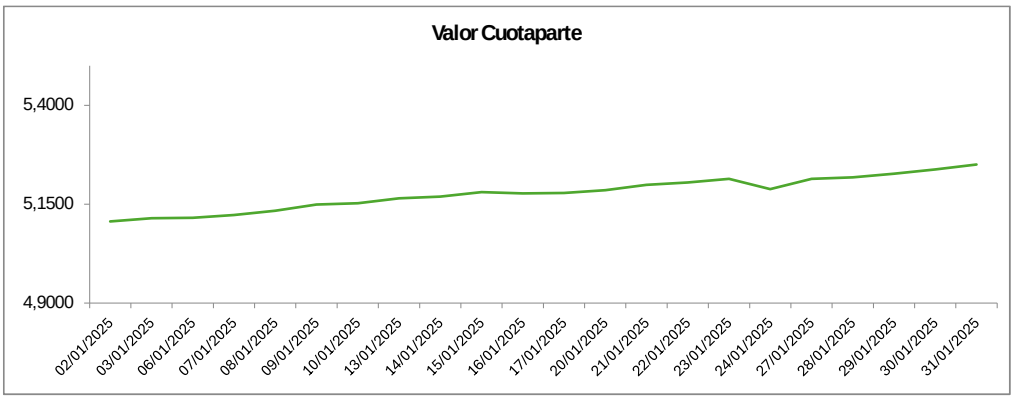
Las principales emisiones en las que se encuentra invertida la cartera del FCI corresponden a los sectores de energía y petróleo (Panamerican, Oil Tanking, YPF, Oleoductos del Valle, Edenor entre otros). Respecto a los Títulos Públicos Nacionales, el fondo tiene Lecap con vencimientos durante el primer semestre 2025; respecto a los Títulos Provinciales, se distribuyen principalmente entre Córdoba, Mendoza, CABA, Neuquén, Buenos Aires y Santa Fe.

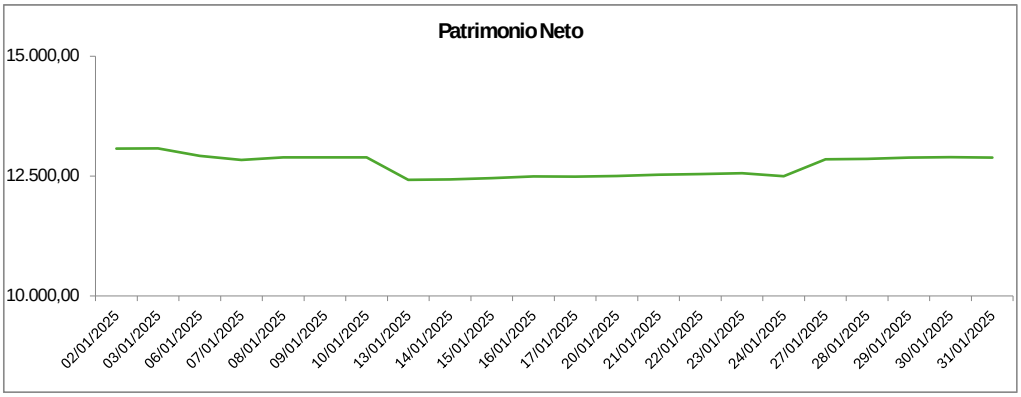


Fuente: Provinfondos S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Riesgo de Liquidez: Al 31.01.2025 se observa que el fondo tiene un moderado a alto riesgo de liquidez por el tipo de instrumentos en el cual se encuentra invertido, (aprox 77% de la cartera se encuentra en instrumentos con poco mercado secundario). Asimismo, se observa una alta concentración por cuotapartistas, a ene´25 el primer cuotapartista representaba el 16%, los 3 primeros el 40%, los 5 primeros un 55%, mientras que los 10 primeros representaban un 71%.

Desempeño: se muestra a la evolución del patrimonio y del valor de la cuotaparte durante 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:

FCI	Calificación Actual	Calificación Anterior
1822 Raíces Infraestructura	**A (Ffija)**	**A (Ffija)**

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 23 de diciembre 2024.** Dicho informe se encuentra disponible en 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
- Información de la cartera del Fondo al 31.01.2025 suministrada por la Administradora.
- Fact Sheet ene´25

GLOSARIO:
Benchmark: referente
Portfolio manager: administrador de cartera de inversiones.
Duration: duración
FCI: Fondo Común de Inversiones
RG: Reglamento de Gestión
BAPRO: Banco de la Provincia de Buenos Aires
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.