1822 RAICES RENTA EN PESOS

INFORME ABREVIADO **27 de febrero de 2025**

CALIFICACION

FCI	Tipo Fondo	Moneda	Rescate	Horizonte Inversión	Calificación
1822 Raíces Renta en Pesos	Abierto / renta fija	Pesos	24Hs (T+1)	Corto Plazo 45 días	**A+ (Ffija)**

ANALISTAS

EDUARDO D'ORAZIO
edorazio@proratings.com.ar

MARIA GUADALUPE ACUÑA
gacuna@proratings.com.ar

1822 Raíces Renta en Pesos es un fondo abierto de renta fija con un horizonte de inversión de corto plazo (45 días) cuyas inversiones se destinan a instrumentos de renta fija en pesos (soberanos, sub-soberanos o corporativos), con un horizonte de inversión de corto a mediano plazo y depósitos a la vista, cauciones y plazo fijos. Según su RG el fondo debe invertir como mínimo el 75% de su PN en instrumentos de renta fija en pesos y está habilitado para invertir hasta el 100% en bonos soberanos, y sub soberanos en pesos, hasta el 80% en Letras y notas del BCRA, y hasta un 25% en bonos soberanos o corporativos en dólar o dollar- linked. A su vez, el RG del fondo define que no se puede invertir más 20% del total de su PN en activos de una misma Emisora ni en una misma serie de Títulos Públicos más del 30% del total del PN. El FCI tiene una duration de 5,8 meses y su Benchmark la Tasa Badlar Bcos. Priv. a 30 días.

Cartera Actual: Al 31.01.2025 el PN del fondo era de $63.104 millones y la cartera estaba compuesta principalmente por títulos públicos (76%) - 68% títulos nacionales en pesos y ajustables por CER/UVA en pesos; 7% de títulos provinciales en pesos y 1% títulos municipales en pesos-, 24% en títulos corporativos - incluye 1% ONs Usd Linked y 16% en ONs TV en pesos, 4% TF en pesos y 3% en UVA en pesos -.

Fundamentos de la calificación: La calificación se sustenta en la calidad crediticia promedio de la cartera de inversiones, las cuales se encuadran en la política de inversiones del fondo, combinando títulos públicos ajustados o vinculados a la variación del tipo de cambio, cauciones y Obligaciones Negociables tanto a tasa variable como vinculadas a la variación del tipo de cambio. El riesgo de liquidez es considerado moderado, dada la participación de títulos públicos nacionales (68% cartera). La concentración por cuotapartista es moderada a baja al 31.01.2025 el 1° cuotapartista representa el 10,3%, los 3 primeros el 29%, los 5 primeros el 37% mientras que los 10 primeros representaban el 48%.

Administrador: Provinfondos S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión es la administradora que forma parte de Provincia Servicios Financieros, la nueva 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. La administradora cuenta con los recursos necesarios para llevar a cabo una eficaz gestión de sus fondos; su equipo directivo tiene 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 ponderará el impacto que pudiera tener sobre la calificación.

Agente de Custodia: BAPRO

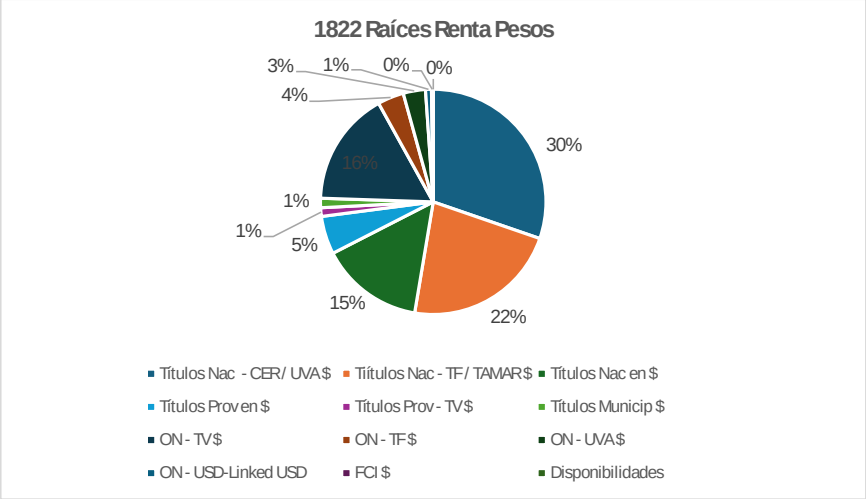
Auditor: KPMG

Organización: La administradora cuenta con una estructura operativa adecuada para la correcta administración de los fondos.

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

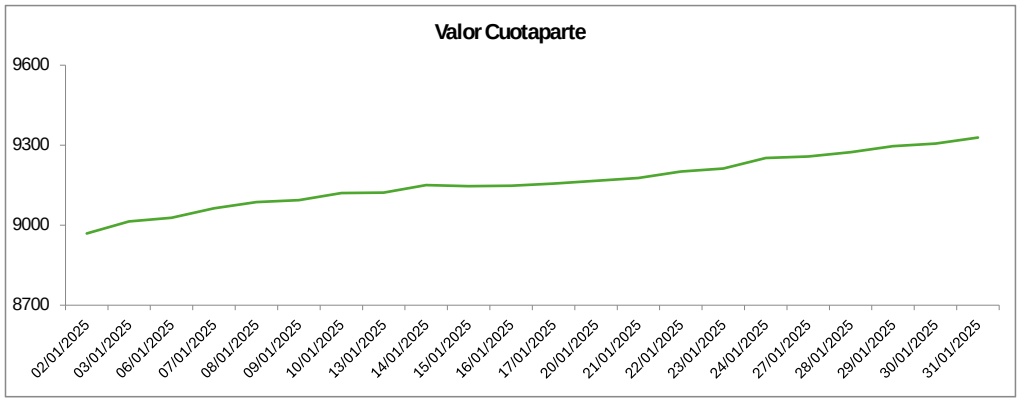
Concentración por sector y emisor: Al 31.01.2025 el PN del fondo era de $63.104 millones y la cartera estaba compuesta principalmente por títulos públicos (76%) - 68% títulos nacionales en pesos y ajustables por CER/UVA en pesos; 7% de títulos provinciales en pesos y 1% títulos municipales en pesos-, 24% en títulos corporativos - incluye 1% ONs Usd Linked y 16% en ONs TV en pesos, 4% TF en pesos y 3% en UVA en pesos -. La cartera del FCI cumple con los lineamientos de composición de su cartera respecto a los tipos de instrumentos en los que se encuentra invertido, no presentando concentración por emisor ni por especie; entre los títulos corporativos existen empresas del sector energético, petrolero e industrial (Arcor, Pan American, Toyota, Newsan, Tecpetrol, Plaza Logística, Migor entre otras). Respecto a los títulos públicos aprox el 30% corresponden a BONCER con vencimientos durante 2025 y 2026; 22% corresponden BONTE DUAL con vencimientos en 2026 y 15% a LECAP con vencimiento en 2025; 8% provinciales y municipales en pesos (Pcia de Bs As; Río Cuarto y Municipalidad de Córdoba).

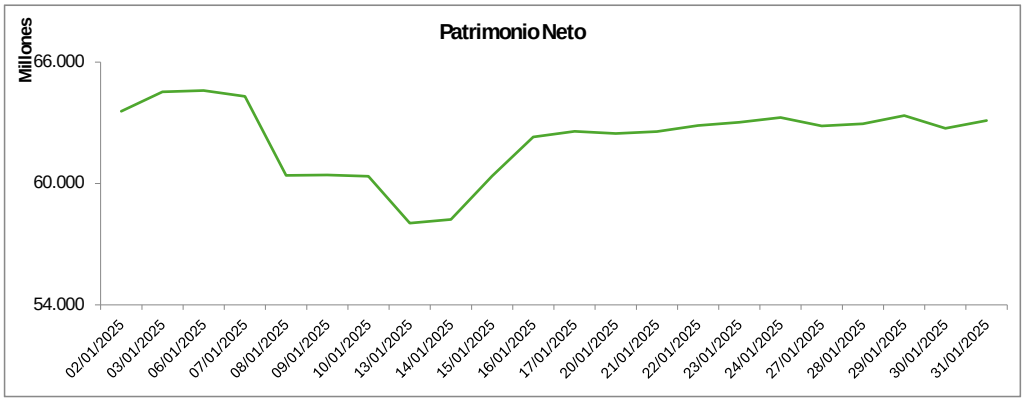


Fuente: Provinfondos S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Riesgo de Liquidez: este riesgo es moderado a bajo, dado que la mayoría de los instrumentos en los que se encuentra invertido el fondo cuentan buena liquidez en el mercado. La concentración por cuotapartista se presenta razonable. Al 31.01.2025 el 1° cuotapartista representa el 10,3%, los 3 primeros el 29%, los 5 primeros el 37% mientras que los 10 primeros representaban el 48%.

Desempeño: se muestra a continuación la evolución del valor de la cuotaparte del fondo y de su Patrimonio Neto al cierre 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 Raíces Renta en Pesos	**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 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

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
- Cartera al 31.01.2025
- Fact Sheet ene´25

GLOSARIO:
Benchmark: referente
Portfolio manager: administrador de cartera 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
FCI: Fondos Comunes de Inversión
BAPRO: Banco de la Provincia de Buenos Aires
SG: Sociedad Gerente
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.