

Fondo Común de Inversión Abierto**1822 Raíces Infraestructura**

Sociedad Gerente
Provinfondos S.A. SGFCI

Sociedad Depositaria
Banco de la Provincia de
Buenos Aires

Calificación
"A+(rf)"

Tipo de informe
Seguimiento

Calificación anterior
"A+(rf)"
25/10/2023

Metodología de Calificación
Se utilizó la [Metodología](#) de
Calificación de Riesgos para
Fondos Comunes de
Inversión aprobada por la
CNV bajo la Resolución CNV
17.284/14

Analistas
Juan Carlos Esteves
jesteves@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar

Fecha de calificación
11 /01/ 2024

Advertencia
El presente informe no debe
considerarse una publicidad,
propaganda, difusión o
recomendación de la entidad
para adquirir, vender o
negociar valores negociables
o del instrumento de
calificación.

Calificación

Fondo	Calificación
1822 Raíces Infraestructura	A+(rf)

Fundamentos de la calificación.

La calificación asignada es el resultado de haber determinado, en los distintos pasos del análisis, una destacable calidad administrativa y de gestión de inversiones, junto a una prudente y eficaz política de inversiones, consistente por otra parte, con las características del producto administrado. También se fundamenta en la calidad crediticia ponderada de la actual cartera de inversiones.

Posicionamiento de mercado: Provinfondos S.A., perteneciente al Grupo Provincia Servicios Financieros S.A., se ha convertido en un participante activo del mercado de fondos comunes de inversión abiertos, a través de su familia de fondos denominados 1822 Raíces.

Calidad de la Sociedad Gerente: siguiendo la metodología empleada por la UNTREF ACR UP, se ha ponderado la calidad de la Sociedad Gerente y su comportamiento con relación al mercado de actuación del Fondo. La Sociedad opera a través de las directrices de distintos Manuales temáticos, permitiendo un ajustado y transparente proceso en la administración y gestión del Patrimonio del Fondo.

Calidad de la Sociedad Depositaria: Las actividades que realiza en materia de custodia y la solvencia profesional del Banco, son antecedentes destacables para las funciones atribuibles al mismo en la operatoria del Fondo.

Operatoria del Fondo: El Fondo comenzó a operar el 11/10/2022. Al 29/12/2023 alcanzó un Patrimonio administrado de \$17.127,1 millones, con una variación del +109,2% con relación al 29/09/2023.

Los activos constitutivos del Fondo, corresponden a instrumentos para la financiación de actividades de infraestructura. El Fondo, es computable dentro del inciso m del artículo 35.8.1 del Reglamento General de la actividad aseguradora en Argentina.

El Fondo presenta un dinámico comportamiento, especialmente a partir de julio de 2023, evolucionando la cotización de la cuotaparte con sostenido crecimiento. El rendimiento del año 2023 alcanzó al +186,5%. Opera con rangos de volatilidad de riesgo alto.

La calificación no establece certidumbre con relación al rendimiento futuro del fondo. En tal sentido, los resultados de la calificación deben interpretarse como opiniones

técnicas, sin vinculación con recomendaciones de compra, venta o mantenimiento de un determinado Fondo.

◀ Información general del Fondo

Fecha de inicio de cotización	11 de octubre de 2022
Fecha de la información actual:	29 de diciembre de 2023
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	\$ 3.397,2
Valor patrimonial del fondo:	\$ 17.127.054.300,9
Clase de Fondo:	Abierto de Infraestructura
Agente de Administración:	Provinfondos SASGFCI
Agente de Custodia:	Banco de la Provincia de Buenos Aires
Plazo de pago:	48 hs (T+2)
Comisión total	1,1%

◀ Comportamiento del valor de la cuotaparte y de la volatilidad

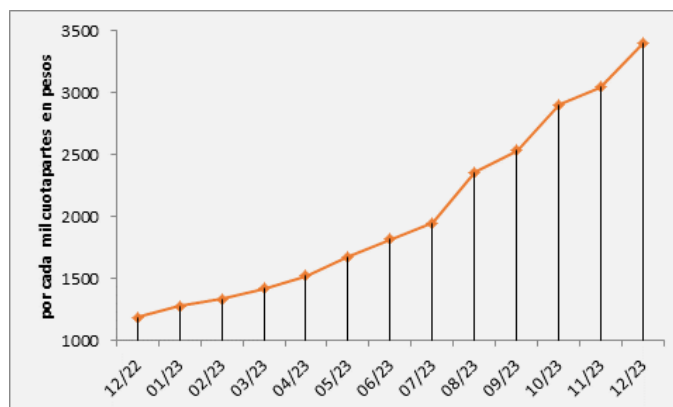
Tabla 1 - Volatilidades y cotizaciones. Al 29 de diciembre de 2023

Volatilidad anualizada		Variación periódica al 29/ 12/ 2023			
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	YTD*
14,1%	12,3%	11,6%	34,0%	87,0%	186,5%

* En el periodo 30/12/22 – 29/12/23

La evolución nominal de la cuotaparte durante el periodo comprendido entre el 30/12/2022 y el 29/12/23, muestra un rendimiento del +186,5% con una variación efectiva mensual equivalente al 9,0%. El rendimiento en los últimos 30 días alcanzó al 14,1%. En el periodo de julio a diciembre de 2023, la tasa efectiva de rendimiento mensual alcanzó al +11,7%. Con relación a fondos comparables, los rendimientos para el periodo trimestral examinado en este informe, son inferiores a los registrados por dos de los tres comparables. Los rangos de volatilidad se ubican en niveles de riesgo alto.

Gráfico 1. Evolución de la cotización de las cuotapartes.



Al último día hábil de cada mes.

◀ Composición de la cartera de Inversión en pesos al 29 de diciembre de 2023

Los activos de la cartera de inversión están compuestos, principalmente, por instrumentos dirigidos al financiamiento de infraestructura, especialmente a través de las Obligaciones Negociables con diversas condiciones de emisión, las que constituyen el 83,6% de las inversiones totales. Los restantes instrumentos, corresponden a distintas emisiones de títulos públicos, provinciales y municipales, a Fondos Comunes de Inversión y Valores Representativos de Deuda de Fideicomisos Financieros. Al 29/09/2023 las inversiones alcanzaron un monto total de \$17.347,7 millones.

Las ON corresponden principalmente a empresas energéticas y de infraestructura energética (61,9% del total de lo invertido en ON), y que cuentan con grado de inversión, al igual que las que no corresponden al sector, con preponderancia de instrumentos emitidos por Telecom. Pertenecen a empresas con un muy buen posicionamiento comercial y financiero, La cartera se halla adecuadamente diversificada. Las inversiones de la cartera y su participación por instrumento, son consistentes con los objetivos establecidos en el Reglamento General y en las Cláusulas Particulares del Fondo. La duration del Fondo es de 2,1 años.

El Gráfico 2 presenta la participación de los activos de inversión en el total de la cartera, y el Gráfico 3 los activos de mayor ponderación.

Gráfico 2 – Distribución porcentual de las inversiones.

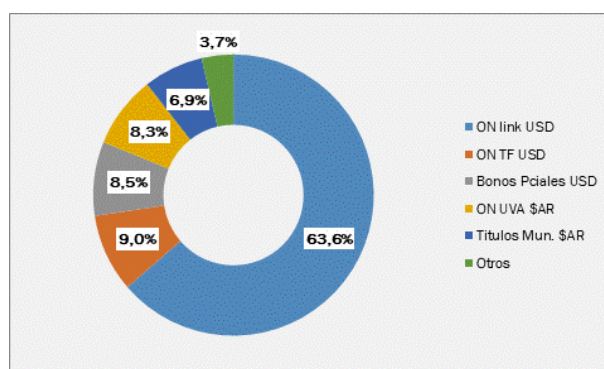
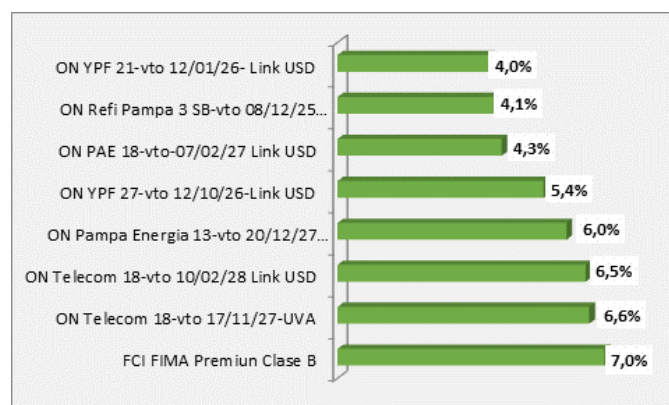


Gráfico 3 – Principales activos de inversión



◀ **Reglamento de Gestión. Clausulas particulares**

● **Objetivos de inversión**

El objetivo primario de la administración del Fondo, es obtener la apreciación del valor del patrimonio del mismo mediante la inversión en instrumentos destinados al financiamiento de proyectos de infraestructura, o de proyectos con impacto en la economía real de acuerdo con el art. 22 del Capítulo II del Título V de las Normas de la CNV (T.O. 2013 y modificatorias).

● Política de Inversión

El Fondo – encuadrado en el inciso a) del art. 4 del Capítulo II del Título V de las Normas de la CNV (T.O. 2013 y modificatorias) - se constituye con el propósito de obtener una apreciación de su valor patrimonial, obteniendo ingresos corrientes y ganancias de capital por la tenencia, compra y venta de Activos Autorizados. El Fondo es computable dentro del inciso m del artículo 35.8.1 del Reglamento General de la actividad aseguradora.

● Activos Autorizados

Los Activos Autorizados para constituir la cartera de inversión, así como sus límites mínimos y máximos de composición, se hallan descriptos en las Clausulas Particulares del Fondo. Los mismos, están compuestos por los Activos Elegibles y por otros Activos que no tienen por objeto lo señalado en los Objetivos.

El Fondo invertirá como mínimo un 75% del Patrimonio en valores negociables, cuyo objeto de financiamiento se encuentre destinado al desarrollo o inversión directa o indirecta, de proyectos productivos con impacto en la economía nacional. Esa inversión comprenderá a los Activos Elegibles (Activos de Destino Específico y Activos Multidestino) vinculados total o parcialmente al financiamiento de actividades como las señaladas en los Objetivos de Inversión. En tanto hasta un 25% del Patrimonio, se podrá invertir en activos no vinculados a esos Objetivos, comprendiendo entre otros a Títulos de la Deuda Pública de Soberanos y Subsoberanos, Valores Negociables Privados, Certificados de Obra, cheques de pago diferido y otros

◀ Evolución patrimonial del Fondo y de la distribución de las cuotapartes

● Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto del Fondo al 29/12/2023 alcanzó un monto de \$17.127,1 millones, consolidando un sostenido crecimiento desde su lanzamiento. La variación con relación al 30/09/2023, resultó en un incremento del 109,2%. El fuerte saldo positivo entre suscripciones y rescates, en ese periodo, con +\$4.729,9 millones de saldo, apuntaló el crecimiento patrimonial, y junto con la variación positiva en la valuación de las inversiones, permitieron alcanzar el incremento señalado.

● Estructura de tenencias de las cuotapartes

Los inversores institucionales, poseen una parte significativa de las cuotapartes del Fondo. Esta característica responde a que es un FCI regulatorio (apto para inversores institucionales). La Sociedad entiende que con la evolución del mismo, se estima que gradualmente, aumentará la participación de los cuotapartistas no institucionales, logrando mayor atomización en los mismos. Los inversores institucionales representan el 90,1% de las tenencias y los no institucionales el 9,9% restante.

Glosario técnico

Volatilidad: informa sobre la magnitud media de las fluctuaciones de los rendimientos del fondo en torno al valor esperado de estos. Una volatilidad baja señala que la oscilación de los rendimientos es escasa, y la cartera relativamente segura, mientras que una volatilidad elevada se corresponde con un riesgo mayor. Se utilizó para su determinación el estadístico de la desviación estándar.

La **Desviación Estándar** proporciona una medida global e intuitiva del riesgo. En este informe, ha sido empleada en el análisis de series con datos de comportamiento diario de precios y rendimientos. La fórmula utilizada es la siguiente:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum (x - \bar{x})^2}{n-1}}$$

Volatilidad anualizada

$$\sigma \text{ diaria} * \sqrt{252}$$

Duración: representa un indicador de la vida media ponderada de la cartera, indicando el vencimiento medio ponderado de los pagos de cupones de intereses más el reembolso del principal, de los distintos instrumentos que componen la cartera.

Índice de Herfindahl/Hirschman Normalizado: utilizado para obtener indicadores de concentración. El Índice normalizado permite su utilización en comparaciones intratemporales.

$$VT = \sum_{i=1}^n x_i \quad p_i = \frac{x_i}{VT}$$

$$H = \sum_{i=1}^n p_i^2 \quad \frac{1}{n} \leq H \leq 1$$

p_i Cuota de participación de la variable i

x_i Total de la posición de la variable i

VT Valor total de las variables

IH Índice de Herfindahl/Hirschman

$$IHN = (H - (1/n)) / (1 - (1/n)) \quad \text{y } 0 \leq HN \leq 1$$

Donde

IHH Índice de Herfindahl/Hirschman

IHN Índice de Herfindahl/Hirschman Normalizado

Definición de la calificación

Fondo Común de Inversión 1822 Raíces Infraestructura: "A+(rf)"

La calificación "A(rf)" asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a "Fondos que presentan una capacidad de desempeño y administración, capacidad operativa y rendimiento, buena, con relación a Fondos de similares objetivos de inversión"

Modificadores: Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC.

Las calificaciones contienen un sufijo que identifica a la clase de Fondos calificado. El sufijo "rf" corresponde a fondos de renta fija.

Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Reglamento de Gestión del FCI 1822 Raíces Infraestructura.
- Información estadística al 29/12/2023. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Informe de Gestión al 29/12/2023, emitido por Provinfondos S.A. SGFCI
- Información institucional de Provinfondos S.A. SGFCI: <http://www.provinciafondos.com.ar/>

Manual de Calificación: Para el análisis del presente Fondo, se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos para Fondos Comunes de Inversión aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17284/14.

Analistas a cargo:

Juan Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de calificación: 11 de enero de 2024.