

# 1822 Raíces Valores Negociables

## Perfil

Raíces Valores Negociables es un fondo de renta variable denominado en pesos orientado a inversores moderados con un horizonte de inversión mayor a un año. El fondo está conformado por una cartera de activos de alta volatilidad y su objetivo principal es maximizar el rendimiento invirtiendo principalmente en acciones. El fondo utiliza como benchmark el S&P Merval y sigue una estrategia pasiva.

## Fundamentos de la calificación

**Calificación.** La calificación responde principalmente a una Administradora considerada Fuerte en su evaluación cualitativa. Asimismo, se consideró el adecuado desempeño ajustado por riesgo que presenta el Fondo contra sus comparables a tres años.

**Fuerte posicionamiento y amplia trayectoria de la Administradora.** Provinfondos S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión es la entidad administradora del fondo y forma parte de Provincia Servicios Financieros. Fue creada en 1994 y cuenta con una trayectoria de más de 30 años en la industria de Fondos Comunes de Inversión. Al 28-11-25, administraba un total de diez fondos, con un patrimonio cercano a los \$1.591 mil millones y alcanzando una participación de mercado del 2,0%. El Agente de Custodia es el [Banco de la Provincia de Buenos Aires](#) (BAPRO).

**Consistencia en el Proceso de Inversión.** Provinfondos opera bajo una estructura institucional formal, con comités periódicos que definen la estrategia de inversión y gestionan el riesgo. El Comité de Inversiones se reúne semanalmente para revisar portafolios, rendimientos y proponer operaciones. La gestión de riesgos se integra al proceso mediante comités específicos, con seguimiento de indicadores clave y enfoque conservador. El análisis se complementa con reuniones técnicas con clientes, consultoras externas y el Banco Provincia, asegurando su alineación al perfil del inversor de cada fondo común de inversión.

**Recursos suficientes para la gestión.** Los miembros del Comité de Inversiones, en especial la alta gerencia y los Portfolio Manager poseen una amplia experiencia en la Administración de Fondos Comunes de Inversión. Además, mantiene una importante interacción con las gerencias afines del BAPRO.

**Control Apropriado del Área de Riesgos.** La Administradora realiza Comités de Riesgos, conformados por los integrantes de los comités de inversiones, para asegurar una continuidad en la estrategia de inversión y un abordaje integral en el análisis de riesgos. En ellos se presentan indicadores clave de riesgo operativo, de liquidez y de mercado, se reportan pérdidas por riesgo operacional y se lleva a cabo una autoevaluación integral de dicho riesgo.

**Marco operacional apropiado.** El auditor externo de los fondos y de la Administradora es Becher y Asociados S.R.L. (BDO Argentina). En tanto, el sistema de gestión y contabilidad es el sistema Visual Fondos (ESCO), al igual que en la mayoría de los Fondos. La liquidez de la mayoría de los activos que compone la cartera (acciones que forman el índice S&P Merval), hace que el precio reflejado sea de mercado y mitiga el riesgo de valuación (no existe un proveedor de precios único).

**Adecuado desempeño.** Al analizar las variables de rendimiento y riesgo en forma diaria de los últimos tres años de operación del Fondo, se concluye que el mismo presenta un adecuado desempeño, en línea con fondos con similares objetivos de inversión e igual a su benchmark.

## Informe de Actualización

### Calificaciones

Calificación AAc(arg)

### Datos Generales

1822 Raíces Valores Negociables	
Miles de ARS	28/11/25
Agente de Administración	Provinfondos S.A. S.G.F.C.I.
Agente de Custodia	Banco de la Provincia de Buenos Aires
Patrimonio	\$ 45.982.119
Inicio de actividades*	Febrero 1995
Plazo de rescate	24 hs

\*Bajo la actual estrategia

### Criterios Relacionados

[Metodología de Calificaciones de Calidad de Gestión de Fondos-FQR, registrada ante la Comisión Nacional de Valores](#)

### Analistas

Analista Principal  
Dana Torres Lanzini  
Analista  
[dana.torres@fixscr.com](mailto:dana.torres@fixscr.com)  
+54 11 5235 8131

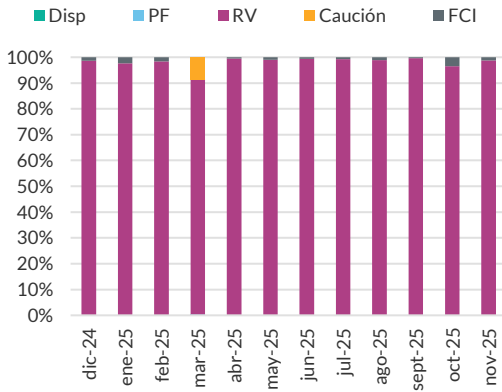
Analista Secundario  
María Sol Ruggieri  
Analista  
[sol.ruggieri@fixscr.com](mailto:sol.ruggieri@fixscr.com)

Responsable del Sector  
María Fernanda López  
Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

**Moderada concentración por cuotapartista.** Al 28-11-25, el principal cuotapartista reunía un 4,6% y los primeros cinco un 16,5% del patrimonio del Fondo. No obstante, se destaca que la mayor parte de las acciones en cartera poseen una elevada liquidez, aunque un inesperado rescate significativo podría tener un impacto negativo sobre el desempeño.

## Análisis de cartera

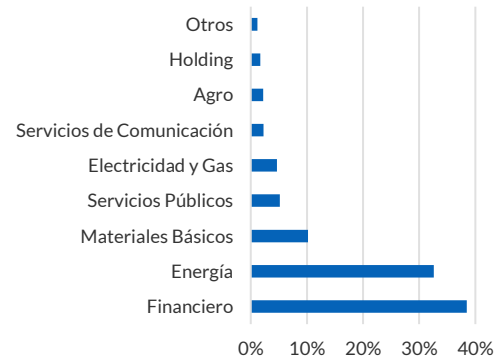
### Evolucion de los instrumentos en cartera



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias

### Principales Sectores Noviembre 2025

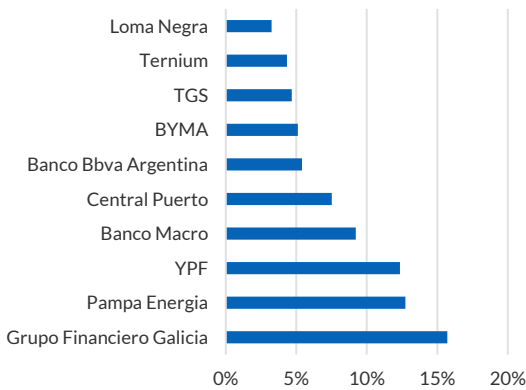
(Cifras como % del total de activos)



Fuente: C.A.F.C.I. estimaciones propias

### Principales inversiones Noviembre 2025

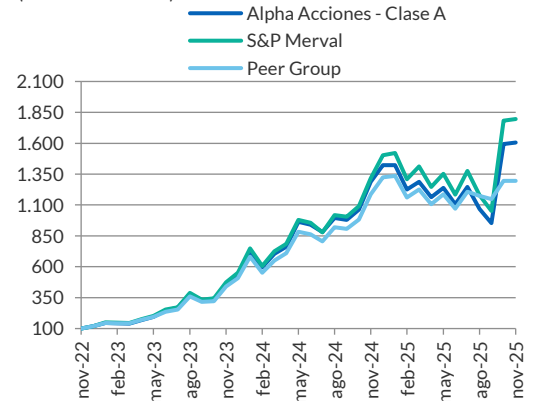
(como % del total del activo)



Fuente: C.A.F.C.I. estimaciones propias

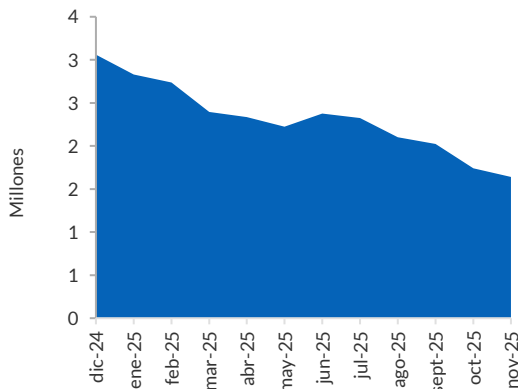
### Crecimiento Nominal Valor Cuota

(Base 100= nov'22)



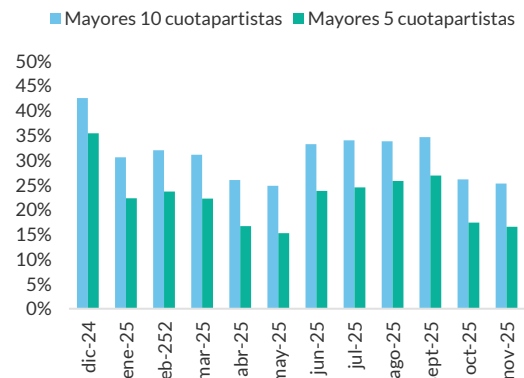
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones FIX.

### Cantidad de cuotapartes



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

### Concentración por Cuotapartistas



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias

## Dictamen

### 1822 Raíces Valores Negociables

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 27 de enero de 2026, decidió **asignar (\*)** la calificación al presente Fondo en **AAc(arg)**.

**Categoría AAc(arg):** Las calificaciones en el nivel ‘AAc’ se asignan a Fondos que demuestran, una alta calidad de gestión en las áreas clave del proceso de administración de inversiones, y que han generado rendimientos ajustado por riesgo sólidos y consistentes a lo largo del tiempo en relación a otros Fondos comparables y/o índices de referencia relevantes.

Los signos más (+) o menos (-) en las categorías de calificación asignados representan la fortaleza o posición relativa dentro de dichas categorías de calificación y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade. Estos signos no se utilizarán para las categorías AAAC ni en la BBc. El sufijo c hace referencia a calidad de gestión de Fondos.

(\*) Siempre que se confirme una calificación, la calificación anterior es igual a la del presente dictamen.

### Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

- Reglamento de gestión, 09-09-16, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Cartera al 28-11-25 suministrada por la Administradora. Información sobre composición semanal de cartera disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Información estadística extraída de la Cámara Argentina de FCI, al 28-11-25, disponible en [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar).

## Glosario

- Benchmark: Índice de referencia.
- Peer group: Grupo de fondos comparables.
- Outlier: valor atípico.
- Portfolio management: Administración de activos.
- Research: Análisis e investigación.
- Disp: Disponibilidades.
- ON+VCP: Obligaciones negociables + valores de corto plazo.
- RV: Renta variable (acciones).
- Soberano: Títulos públicos nacionales.
- FCI: Fondos comunes de inversión.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

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

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.