FIX (afiliada de Fitch Ratings) revisa las calificaciones de 4 Fondos Mutuos

5 de diciembre de 2022

FIX (afiliada de Fitch Ratings) revisa las calificaciones de 4 Fondos Mutuos

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”-, subió las siguientes calificaciones:

Fondo Mutuo IAM Liquidez Guaraníes:

1. Calificación de riesgo crediticio a (py)AAAf con Tendencia Estable desde (py)AAf+
2. Calificación de riesgo de mercado a (py)S2 desde (py)S3

A su vez, confirmó las siguientes calificaciones:

- Fondo Mutuo IAM Corto Plazo Dólares Americanos:
  1. Calificación de riesgo crediticio (py)AAf con Tendencia Estable
  2. Calificación de riesgo de mercado (py)S3
- Fondo Mutuo RF Cash PYG:
  1. Calificación de riesgo crediticio (py)AAf con Tendencia Estable
  2. Calificación de riesgo de mercado (py)S3
- Fondo Mutuo RF Cash USD:
  1. Calificación de riesgo crediticio (py)AAf- con Tendencia Estable
  2. Calificación de riesgo de mercado (py)S3

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de la calificación de riesgo de crédito del Fondo Mutuo IAM Liquidez Guaraníes se fundamenta en el riesgo crediticio promedio del portafolio a la fecha de análisis y en promedio desde el inicio de sus operaciones, el que se ubicó en AAA en escala local, soportado en sus lineamientos de inversión. Adicionalmente, la calificación considera el bajo riesgo de distribución y de concentración por emisor, sumado al escaso track record del Fondo, mitigado por la buena calidad de gestión de la Administradora dada su pertenencia al Grupo Itaú. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se fundamenta principalmente en su vida promedio exhibida el inicio de actividades y la máxima de un año y medio establecida por política interna, los estándares en cuanto a la gestión de riesgo de mercado adoptados en línea con su Casa Matriz, el bajo riesgo de liquidez observado y a que el Fondo no presenta inversiones en monedas diferentes a la de su denominación.

Para el resto de los Fondos mencionados, las calificaciones se fundamentan en el riesgo crediticio promedio que presentan sus portafolios en el último año, riesgo de concentración

por emisor y distribución que registran los perfiles de cartera de los mismos. En tanto, las calificaciones de riesgo de mercado se fundamentan principalmente en la vida promedio exhibida desde el inicio de actividades, la política interna de cada Fondo, los estándares en cuanto a la gestión de riesgo de mercado adoptado, su riesgo de liquidez y al calce de monedas.

PERFILES

Fondo Mutuo IAM Liquidez Guaraníes tiene como objetivo de inversión conformar un portafolio con instrumentos de corto plazo en guaraníes que permitan obtener una rentabilidad superior a las cuentas de ahorro bancarias, con baja volatilidad y rescate en el día (“t+0”). El Fondo podrá invertir en instrumentos de renta fija tanto pública como privada, locales y extranjeros, preservando la calidad crediticia de su portafolio. Inició operaciones en Enero 2022 y a la fecha de análisis (30-09-22) contaba con un patrimonio de Gs 448.052 millones.

Fondo Mutuo IAM Corto Plazo Dólares Americanos tiene como objetivo de inversión conformar un portafolio con instrumentos de corto en dólares americanos preservando el valor del capital con baja volatilidad y rescate en 24 hrs (“t+1”). El Fondo puede invertir en instrumentos de renta fija tanto pública como privada, locales y extranjeros, expresados en dólares preservando la calidad crediticia de su portafolio. El Fondo inició operaciones en mar’22 y a la fecha de análisis contaba con un patrimonio de USD 11,6 millones.

Fondo Mutuo RF Cash PYG tiene como objetivo de inversión conformar un portafolio con instrumentos de renta fija de corto y mediano plazo en guaraníes que permita maximizar rendimientos, invirtiendo en instrumentos de renta fija tanto pública como privada expresados en guaníes con calificación mínima de BBB o superior para emisores y/o emisiones locales.

Fondo Mutuo RF Cash USD tiene como objetivo de inversión conformar un portafolio con instrumentos de renta fija de corto y mediano plazo en dólares americanos que permita maximizar rendimientos, invirtiendo en instrumentos de renta fija tanto pública como privada expresados en dólares con calificación mínima de BBB o superior para emisores y/o emisiones locales y de A o superior para emisores privados extranjeros.

ADMINISTRADORAS

Itaú Asset Management A.F.P.I.S.A. (IAM) es una Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión que forma parte del Grupo Itaú, obteniendo autorización para operar en Octubre de 2021. El 99,9% del paquete accionario de IAM depende de ITB Holding Brasil Participações Ltda., que pertenece indirectamente a Itaú Unibanco Holding S.A. La Administradora se beneficia de las sinergias que le provee formar parte de uno de los grupos financieros con mayor fortaleza en Brasil y la región. Asimismo, los principales ejecutivos de la Administradora poseen extenso expertise dentro del mercado financiero y bancario, local y regional. Actúa como Sociedades Depositarias del Fondo Banco Itaú Paraguay, calificado por FIX (afiliada a Fitch Rating) en AAApy con Tendencia Estable, e

Itau Invest Casa de Bolsa S.A.

Regional A.F.P.I.S.A. fue autorizada a funcionar en agosto de 2020 siendo Regional Casa de Bolsa S.A. su principal accionista (99,98% del capital) mientras que el restante se encuentra en manos de Alfredo Ricardo Raatz Becker (Director Titular de Banco Regional S.A.E.C.A.). Regional Casa de Bolsa nace como filial del Banco Regional con el objetivo de potenciar las operaciones del banco dentro del mercado de capitales local. Por su parte, Regional A.F.P.I.S.A. gestionaba a septiembre de 2022 tres fondos y activos bajo administración equivalentes a USD 48,9 millones, con una participación de mercado del 7,2% en una industria altamente concentrada y con pocos competidores. Asimismo, los principales ejecutivos de la Administradora poseen extenso *expertise* dentro del mercado financiero y bancario.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Calificación de Fondos Patrimoniales de Renta Fija aprobado por la CNV (disponible en www.fixscr.com).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

CONTACTOS

Analista Principal

Yesica Colman

Director Asociado

yesica.colman@fixscr.com

+5411 5235-8157

Analista Secundario

María Jose Sager

Analista

Mariajose.sager@fixscr.com

+54 11 5235-8100

Analista Secundario

Matías Helou

Analista

matias.helou@fixscr.com

+54 11 5235-8128

Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235-8130

Relación con los Medios:
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA 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 SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO 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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los 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 de 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 independientes 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.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR 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 afirmó 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 no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean

mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido 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, 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 substituto 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. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). 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 como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y 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.