

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación sobre los Fondos Mutuos administrados por Puente A.F.P.I.S.A.

27 de octubre de 2025

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

- Fondo Mutuo Liquidez Dólares:
  1. Calificación de riesgo crediticio en (py)AAf con Tendencia Estable
  2. Calificación de riesgo de mercado en (py)S2
- Fondo Mutuo Liquidez Guaraníes:
  1. Calificación de riesgo crediticio en (py)AAf con Tendencia Estable
  2. Calificación de riesgo de mercado en (py)S2
- Fondo Mutuo Estrategia Guaraníes:
  1. Calificación de riesgo crediticio en (py)Af+ con Tendencia Estable
  2. Calificación de riesgo de mercado en (py)S3

Asimismo, confirmó la calificación de riesgo crediticio, revisó la Tendencia a Fuerte desde Estable y confirmó la calificación de riesgo de mercado del siguiente fondo:

- Fondo Mutuo Estrategia Dólares:
  1. Calificación de riesgo crediticio en (py)Af+ con Tendencia Fuerte
  2. Calificación de riesgo de mercado en (py)S3

## FACTORES RELEVANTES

La calificación de riesgo de crédito del **Fondo Mutuo Liquidez Dólares** se fundamenta en la muy buena calidad crediticia del portafolio que en promedio del último año se ubicó en rango AA en escala local y la cual se espera que mantenga en función a los lineamientos de inversión. Adicionalmente se contempla el moderado a alto riesgo de concentración por emisor y bajo riesgo de distribución. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se fundamenta principalmente en la vida promedio que demuestra el Fondo, que se mantiene en línea con la duration objetivo (365 días), el bajo riesgo de liquidez y que el portafolio, por política, no presenta inversiones en monedas diferentes a la de su denominación.

La calificación de riesgo de crédito del **Fondo Mutuo Liquidez Guaraníes** se fundamenta en la calidad crediticia del portafolio que en promedio del último año se ubicó en AA en

escala local y la cual se espera que mantenga en función a los nuevos lineamientos de inversión los que en opinión de FIX reflejan mayor prudencia en la selección de créditos. Adicionalmente se contempla el moderado riesgo de concentración por emisor y bajo riesgo de distribución. La calificación de riesgo de mercado se fundamenta principalmente en la vida promedio que demostró el Fondo y su paulatina progresión hacia la máxima duration teórica definida como límite interno (en 365 días), el bajo riesgo de liquidez y que el portafolio, por política, no presenta inversiones en monedas diferentes a la de su denominación.

La calificación de riesgo de crédito del **Fondo Mutuo Estrategia Guaraníes** se fundamenta en la buena calidad crediticia del portafolio que en promedio desde su inicio de operaciones se ubicó en rango AA en escala local. Adicionalmente se contempla el moderado riesgo de concentración por emisor y riesgo de distribución. La calificación de riesgo de mercado se fundamenta principalmente en la vida promedio objetivo definida para el Fondo entre 1 y 3 años, el bajo riesgo de liquidez y que el portafolio, por política, no presenta inversiones en monedas diferentes a la de su denominación.

La calificación de riesgo de crédito del **Fondo Mutuo Estrategia Dólares** se fundamenta en la muy buena calidad crediticia del portafolio que en promedio desde su inicio de operaciones se ubicó en rango AA en escala local. Asimismo, se contempla el moderado riesgo de concentración por emisor y bajo a moderado riesgo de distribución. Su Reglamento admite invertir en instrumentos calificados en BBB en escala local por hasta un 30% del Patrimonio, en tanto se espera que dicha participación no supere el 15% del patrimonio. La asignación de la Tendencia Fuerte responde a la consistencia en la calidad crediticia del portafolio y a la solidez en la administración de riesgos por parte de Puente, incluso ante el crecimiento patrimonial exhibido durante los últimos meses. La calificación de riesgo de mercado se fundamenta principalmente en la vida promedio objetivo definida para el Fondo entre 1 y 3 años, el moderado riesgo de liquidez y que el portafolio, por política, no presenta inversiones en monedas diferentes a la de su denominación.

En todos estos casos, se consideró la calidad de gestión de la Administradora y su trayectoria dentro de la industria

## PERFIL

El Fondo Mutuo Liquidez Dólares (LD) tiene como objetivo de inversión otorgar una adecuada rentabilidad a fondos disponibles en dólares con especial enfoque en la liquidez, invirtiendo en activos de corta y mediana duración. El Fondo invierte en títulos de renta fija en dólares, de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos a plazo, con riesgo soberano.

El Fondo Mutuo Liquidez Guaraníes (LGS) tiene como objetivo de inversión otorgar una adecuada rentabilidad a fondos disponibles en guaraníes con especial enfoque en la liquidez, invirtiendo en activos de corta y mediana duración. El Fondo invierte en títulos de renta fija en guaraníes, de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos a plazo, con

riesgo soberano o calificación de riesgo A- o superior, definido en sus lineamientos internos.

El Fondo Mutuo Estrategia Guaraníes (EG) es un fondo nominado en guaraníes, orientado a inversores que busquen obtener una rentabilidad en el mediano plazo y con un nivel moderado de tolerancia al riesgo. El fondo invertirá en instrumentos de renta fija, públicos o privados, con una calificación mínima de BBB. La estrategia busca optimizar la relación riesgo-rendimiento.

El Fondo Mutuo Estrategia Dólares (ED) es un fondo nominado en dólares, orientado a inversores que busquen obtener una rentabilidad en el mediano plazo y con un nivel moderado de tolerancia al riesgo. El fondo invertirá en instrumentos de renta fija, públicos o privados, tanto locales como internacionales, con una calificación mínima de BBB.

## ADMINISTRADORA

Puente A.F.P.I.S.A., fue lanzada en septiembre de 2018 y al cierre de agosto gestionaba cuatro fondos mutuos y tres fondos de inversión totalizando activos bajo administración por USD 191 millones y un market share del 10,7% (Fondos Mutuos).

Puente A.F.P.I.S.A. es parte del Grupo Puente con su Holding y principal accionista en el Reino Unido. El Grupo tiene presencia en Paraguay desde 2014 a través de Puente Casa de Bolsa S.A., sociedad inscripta en la Comisión Nacional de Valores en noviembre 2014 y es asociada a la Bolsa de Valores y Productos de Asunción (BVPASA), lo cual la habilita para operar en ese mercado como Casa de Bolsa. Actualmente opera en las siguientes líneas de negocios: Wealth Management, Sales and Trading y Capital Markets y Corporate Finance.

## INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó el Manual de Calificación de Fondos Patrimoniales de Renta Fija presentado ante la *Comisión Nacional de Valores* (disponible en [www.cnv.gov.py](http://www.cnv.gov.py) ).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web: [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com).

## CONTACTOS

German Nicolas Di Santo  
Analista Semi Senior  
[german.disanto@fixscr.com](mailto:german.disanto@fixscr.com)  
+54 11 5235-8100

Hernán Lucchini  
Analista Senior

---

[hernan.lucchini@fixscr.com](mailto:hernan.lucchini@fixscr.com)

+54 11 5235-8100

Darío Logiodice

Director

[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)

+54 11 5235-8112

## **Relación con los Medios**

Diego Elespe

Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

[diego.elespe@fixscr.com](mailto:diego.elespe@fixscr.com)

+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN 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](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 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 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. 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.