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

30 de octubre de 2025

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante “FIX”, **confirmó** la calificación de riesgo crediticio del **Fondo Mutuo Día Guaraníes** en **(py)AAf** con Tendencia Estable y la calificación de riesgo de mercado en **(py)S2**.

Asimismo, **subió** la calificación de riesgo crediticio del **Fondo Mutuo Día Dólares Americanos** a **(py)AA+f** desde (py)AAf con Tendencia Estable, y la calificación de riesgo de mercado a **(py)S2** desde (py)S3.

FACTORES RELEVANTES

La calificación de riesgo de crédito del Fondo Mutuo Día Guaraníes se fundamenta en la muy buena calidad crediticia del portafolio, la que se ubicó a la fecha de análisis y en promedio del último año en AA+ en escala local. Adicionalmente, la calificación de riesgo de crédito considera el bajo riesgo de distribución y el alto riesgo de concentración por emisor. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se fundamenta en el moderado riesgo de liquidez y en la vida promedio máxima de 1,5 años establecida por política interna, que se ubicó en 0,7 años a la fecha de análisis. Se contempla los estándares en cuanto a la gestión de riesgo de mercado y liquidez adoptados por la AFPISA y que el Fondo no presenta descalce de moneda.

La suba de la calificación de riesgo de crédito del Fondo Mutuo Día Dólares Americanos se fundamenta en la muy buena calidad crediticia evidenciada en el portafolio, la que se ubicó sostenidamente en AA+(py), la cual se espera que conserve en función a sus lineamientos de inversión. Adicionalmente, la calificación de riesgo de crédito considera, el bajo riesgo de distribución y alto riesgo de concentración por emisor. En tanto, la suba de la calificación de riesgo de mercado se fundamenta principalmente en su vida promedio máxima de 1,5 años establecida por política interna (0,4 años a la fecha de análisis), la menor oferta relativa de instrumentos denominados en moneda extranjera, la moderada concentración por cuotapartista y a que el Fondo no presenta descalce de monedas.

En ambos casos, se consideró la buena calidad de gestión de la Administradora y su alineación a las políticas de riesgo del Banco Atlas.

PERFIL

El Fondo Mutuo Día Guaraníes tiene como objetivo de inversión lograr un rendimiento

mayor al obtenido a partir de los productos de ahorro tradicionales de instituciones financieras brindando liquidez en el día y baja volatilidad. Invierte en activos de renta fija que cuenten con calificación A- o superior a nivel local. El Fondo apunta a operar con una duration máxima de 1,5 años.

El Fondo Mutuo Día Dólares Americanos tiene como objetivo de inversión lograr un rendimiento mayor al obtenido a partir de los productos de ahorro tradicionales de instituciones financieras brindando liquidez en el día y baja volatilidad. Se invierte en activos de renta fija que cuenten con calificación A- o superior a nivel local. El Fondo apunta a operar con una duration máxima de 1,5 años.

ADMINISTRADORA

Atlas A.F.P.I.S.A. (Atlas AFPISA) es una Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión que forma parte del Grupo AZETA, obteniendo autorización para operar en Junio de 2023. El 99% del paquete accionario de Atlas depende de Banco Atlas, calificado por FIX en AApy con Tendencia Estable, mientras que el restante 1% se encuentra en manos de Graciela Julia Pappalardo de Zuccolillo.

El grupo cuenta con más de 70 años de trayectoria en diversos sectores de la economía en Paraguay, siendo una plataforma empresarial vinculada a la familia Zuccolillo, que sostiene, sinergiza y desarrolla múltiples modelos de negocio dentro de un proceso orgánico, logrando a lo largo del tiempo, inteligencia de mercado, escala de negociación y atracción dentro de un marco de innovación y eficiencia. Si bien el grupo no se encuentra jurídicamente constituido y cada empresa tiene un manejo independiente de sus operaciones, en opinión de FIX, existe un fuerte lazo reputacional entre el Banco Atlas y sus principales accionistas.

A fines de agosto 2025, la Administradora gestiona 2 fondos mutuos por un total de activos bajo administración de USD 60 millones, alcanzando una participación de mercado del 4,3%.

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).

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

CONTACTOS

Hernán Lucchini

Analista Senior
hernan.lucchini@fixscr.com
+54 11 5235-8100

María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235-8112

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.