

FIX comenta acciones de calificación sobre los Fondos Mutuos administrados por Puente A.F.P.I.S.A.

21 de octubre de 2026

FIX **subió** la calificación de riesgo crediticio del **Fondo Mutuo Estrategia Guaraníes** a **(py)AAf-** desde **(py)Af+**, con Tendencia Estable, y **confirmó** la calificación de riesgo de mercado en **(py)S3**.

Asimismo, **confirmó** las calificaciones de riesgo crediticio de los **Fondos Mutuos Liquidez Guaraníes y Liquidez Dólares** en **(py)AAf**, con Tendencia Estable, y sus calificaciones de riesgo de mercado en **(py)S2**.

Por último, **confirmó** la calificación de riesgo crediticio del **Fondo Mutuo Estrategia Dólares** en **(py)AAf-**, con Tendencia Estable, y la calificación de riesgo de mercado en **(py)S3**.

FACTORES RELEVANTES

La suba de la calificación de riesgo crediticio del **Fondo Mutuo Estrategia Guaraníes** se fundamenta en la mejora sostenida de la calidad crediticia del portafolio, que se ubicó en rango AA en escala nacional, acompañada por una mayor participación de instrumentos calificados en rangos AAA y AA respecto del año anterior. Asimismo, los escenarios de estrés realizados evidenciaron una adecuada resistencia de la calidad crediticia de la cartera. Adicionalmente, se consideran el moderado a alto riesgo de concentración por emisor y la mejora en la distribución entre cuotapartistas, mientras que la flexibilidad de los lineamientos de inversión para incorporar activos de menor calidad crediticia constituye un factor moderador. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se fundamenta principalmente en la duration del portafolio, que a ago'26 se ubicó en 641 días (1,76 años), por debajo del límite interno de 1.095 días, así como en el moderado riesgo de liquidez y la ausencia de descalces de moneda.

La confirmación de la calificación de riesgo crediticio del **Fondo Mutuo Liquidez Guaraníes** se fundamenta en la muy buena calidad crediticia del portafolio, cuyo riesgo promedio ponderado continúa ubicándose en rango AA en escala nacional. Si bien se observó una menor participación de instrumentos AAA y una mayor exposición a instrumentos en rango A, la calidad crediticia continúa respaldando la calificación vigente. Adicionalmente, se consideran los lineamientos internos de inversión, que establecen una calificación mínima de A- para los instrumentos elegibles, así como el elevado riesgo de concentración por emisor y el moderado riesgo de distribución. Por su parte, la calificación de riesgo de mercado se fundamenta en la reducida duration de la cartera, que a ago'26 se ubicó en 199 días (0,55 años), por debajo del límite interno de 365 días, y en la mejora de sus indicadores de liquidez. Asimismo, se contempla la ausencia de inversiones en monedas diferentes a la de denominación del Fondo.

La confirmación de la calificación de riesgo crediticio del **Fondo Mutuo Liquidez Dólares** se fundamenta en la muy buena calidad crediticia del portafolio, cuyo riesgo promedio ponderado se ubicó en rango AA en escala nacional durante el último año, nivel que se espera conserve en función de sus lineamientos internos de inversión. Adicionalmente, se consideran el elevado riesgo de concentración por emisor y el bajo a moderado riesgo de distribución de las calificaciones. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se fundamenta principalmente en la reducida vida promedio de los activos, que a ago'26 se ubicó en 196 días, manteniéndose por debajo del límite interno de 365 días. Asimismo, se consideran el bajo riesgo de liquidez y la ausencia de descalces de moneda.

La confirmación de la calificación de riesgo crediticio del **Fondo Mutuo Estrategia Dólares** se fundamenta en la muy buena calidad crediticia del portafolio, cuyo riesgo promedio ponderado se ubicó en rango AA en escala nacional, nivel que se espera mantenga. Adicionalmente, se consideran el moderado riesgo de concentración por emisor y el bajo a moderado riesgo de distribución de las calificaciones. Su Reglamento admite inversiones en instrumentos calificados en rango BBB por hasta el 30% del patrimonio, aunque se espera que dicha participación no supere el 15%. Por su parte, la calificación de riesgo de mercado se fundamenta principalmente en la vida promedio de los activos, que a ago'26 se ubicó en 758 días (2,08 años), dentro del objetivo de entre 1 y 3 años establecido por política interna. Asimismo, se consideran el bajo riesgo de liquidez y la ausencia de inversiones en monedas diferentes a la de denominación del Fondo.

En todos los casos, se consideró la buena calidad de gestión de la Administradora, su trayectoria en la industria y las políticas de administración de riesgos implementadas.

PERFIL

El Fondo Mutuo Estrategia Guaraníes está orientado a inversores que buscan obtener una rentabilidad en el mediano plazo, con un nivel moderado de tolerancia al riesgo. Invierte en instrumentos de renta fija, públicos o privados, denominados en guaraníes, con una calificación mínima de BBB en escala nacional. Por política interna, establece una duration promedio ponderada máxima de 1.095 días.

El Fondo Mutuo Liquidez Guaraníes tiene como objetivo otorgar una adecuada rentabilidad a fondos disponibles en guaraníes, con especial enfoque en la liquidez, mediante inversiones en instrumentos de renta fija de corta y mediana duración. Si bien su Reglamento admite instrumentos calificados en BBB o superior, sus lineamientos internos establecen una calificación mínima de A- y una duration promedio ponderada máxima de 365 días.

El Fondo Mutuo Liquidez Dólares tiene como objetivo otorgar una adecuada rentabilidad a fondos disponibles en dólares, con especial enfoque en la liquidez, mediante inversiones en títulos de renta fija de emisores públicos o privados, tanto locales como internacionales, incluyendo depósitos a plazo. Por política interna, invierte en instrumentos con calificación A- o superior en escala local y establece una vida promedio ponderada máxima de 365 días.

El Fondo Mutuo Estrategia Dólares está orientado a inversores que buscan obtener una rentabilidad en el mediano plazo, con un nivel moderado de tolerancia al riesgo. Invierte en instrumentos de renta fija denominados en dólares, de emisores públicos o privados, tanto locales como internacionales, con una calificación mínima de BBB. Por política interna, contempla una duration objetivo de entre 1 y 3 años.

ADMINISTRADORA

Puente A.F.P.I.S.A. (Puente AFPISA) inició sus actividades en septiembre de 2018 y forma parte del Grupo Puente, cuyo holding y principal accionista se encuentra en el Reino Unido. El Grupo tiene presencia en Paraguay desde 2014 a través de Puente Casa de Bolsa S.A., entidad que opera en las áreas de Wealth Management, Sales and Trading, Capital Markets y Corporate Finance.

La Administradora cuenta con un equipo de profesionales con experiencia en el mercado de capitales y dispone de políticas de gestión de riesgos de crédito y de mercado, así como de comités destinados al seguimiento de las inversiones y al cumplimiento de sus lineamientos internos.

A fines de agosto de 2026, Puente AFPISA administraba cuatro fondos mutuos y dos fondos de inversión, con activos bajo administración por aproximadamente USD 401 millones y una participación de mercado del 14,4%.

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

Germán Nicolás Di Santo

Analista Senior

german.disanto@fixscr.com

+54 11 5235-8100

Hernán Lucchini

Analista Senior

hernan.lucchini@fixscr.com

+54 11 5235-8100

Darío Logiodice

Director

dario.logiodice@fixscr.com

+54 11 5235-8100

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 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.