FIX comenta acciones de calificación sobre los Fondos Mutuos administrados por Itaú Asset Management A.F.P.I.S.A. (IAM AFPISA)

22 de octubre de 2026

FIX **confirmó** las calificaciones de los siguientes Fondos Mutuos:

- **Fondo Mutuo IAM Liquidez Guaraníes**
- **Fondo Mutuo IAM Money Market Dólares Americanos**
- **Fondo Mutuo Renta Fija 1-3 years Duration**
- **Fondo Mutuo IAM Low Volatility Dólares Americanos**
- **Fondo Mutuo IAM Fixed Income**

Un detalle de las calificaciones se expone al pie del presente comunicado de prensa.

FACTORES RELEVANTES

La calificación de riesgo de crédito del Fondo Mutuo IAM Money Market Dólares Americanos, se fundamenta se fundamenta en la elevada calidad crediticia del portafolio que a la fecha de análisis y en promedio desde el inicio de operaciones se ubicó consistentemente en AAA en escala nacional lo cual se espera que conserve en función a sus lineamientos de inversión que contemplan que la cartera esté alocada mayormente en activos con calidad crediticia superior al soberano de Paraguay. Además, se tuvo en cuenta la buena calidad de gestión de la Administradora dada su pertenencia al Grupo Itaú y sus estándares en la gestión de riesgos. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se fundamenta principalmente en su vida promedio máxima de un año establecida por política interna (0,1 años a sept'26), los estándares en cuanto a la gestión de riesgo de mercado adoptados en línea con su Casa Matriz, la baja concentración por cuotapartista, bajo riesgo de liquidez y a que el Fondo no presenta descalce de moneda.

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 a 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 la vida promedio del portafolio exhibida desde el inicio de actividades y la máxima de 1,5 años establecida por política interna, el bajo riesgo de liquidez observado y a que el Fondo no presenta inversiones en

monedas diferentes a la de su denominación.

La calificación de riesgo de crédito del Fondo Mutuo IAM Renta Fija 1-3 years Duration, se fundamenta en el riesgo crediticio promedio del portafolio a la fecha de análisis y en promedio del último año, que se ubicó en AA+ en escala nacional, registrando algunos meses en promedio AAA en escala local, soportado por sus lineamientos internos de inversión y 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 máxima de tres años establecida por política interna (2 años a la fecha de análisis), los estándares en cuanto a la gestión de riesgo de mercado adoptados en línea con su Casa Matriz, bajo riesgo de liquidez, y a que el Fondo no presenta inversiones en monedas diferentes a la de su denominación.

La calificación de riesgo de crédito del Fondo Mutuo Low Volatility Dólares Americanos, se fundamenta en el riesgo crediticio promedio del portafolio evidenciado en sus operaciones desde enero hasta la fecha de análisis en rango AAA en escala local, junto con un riesgo bajo de distribución y elevado de concentración por emisor. Asimismo, se tuvo en cuenta la buena calidad de gestión de la Administradora dada su pertenencia al Grupo Itaú y sus estándares en la gestión de riesgos. Asimismo. En tanto, la calificación de riesgo de se fundamenta principalmente en su vida promedio máxima establecida por política interna en 5 años existiendo un mayor riesgo relativo del valor de la cuota ante cambios en las tasas de interés y/o valores de mercado de los subyacentes; por otra parte, se contempló el moderado riesgo de liquidez y que el Fondo no presentaría descalce de moneda. La duration a septiembre 2026 fue de 507 días, y durante todo el período analizado fue menos a 540 días.

La calificación de riesgo de crédito del Fondo Mutuo Fixed Income Dólares Americanos, se fundamenta en buena calidad crediticia esperada del portafolio en función de la estrategia perseguida por la Administradora del fondo, que es más conservadora que los lineamientos internos, lo que derivaría como mínimo en un riesgo crediticio promedio del portafolio en rango AA en escala local. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se fundamenta principalmente en su vida promedio máxima establecida por política interna en 1,5 años, por otra parte, se contempló el moderado riesgo de liquidez, y que el Fondo no presentaría descalce de moneda, y un riesgo relativamente elevado de concentración por emisor esperados (permitido hasta 20% por emisor). Por último, se tuvo en cuenta la buena calidad de gestión de la Administradora dada su pertenencia al Grupo Itaú, y sus estándares en la gestión de riesgos.

En todos los casos, se consideró la buena calidad de gestión de la Administradora y su alineación a las políticas de riesgo del Banco Itaú. Asimismo IAM A.F.P.I.S.A está calificado por FIX SCR en M1py con Tendencia Estable.

PERFIL

El Fondo Mutuo IAM Money Market Dólares Americanos tiene como objetivo la apreciación del capital invirtiendo en títulos valores e instrumentos de emisores principalmente nacionales (principalmente CDAs y Liquidez) en dólares. Su horizonte de inversión es de

mediano plazo, con una *duration* máxima de 1,5 años, apuntando mayormente a una duration inferior al año de plazo. Su *benchmark* es promedio de CDAs de 365 días publicado mensualmente por BCP.

El 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 "contado inmediato". El Fondo podrá invertir en instrumentos de renta fija tanto pública como privada, locales y extranjeros, preservando la calidad crediticia de su portafolio.

El Fondo Mutuo IAM Renta Fija 1-3yrs Duration tiene como objetivo de inversión conformar un portafolio con instrumentos de corto y mediano plazo en guaraníes, con una *duration* inferior a 3 años. Busca obtener una rentabilidad superior a la tasa de CDA a 1 año, y con baja volatilidad. El Fondo puede invertir en instrumentos de renta fija tanto pública como privada, locales y extranjeros, expresados en guaraníes preservando la calidad crediticia de su portafolio.

El Fondo Mutuo IAM Low Volatility Dólares Americanos tiene como objetivo la apreciación del capital invirtiendo en activos latinoamericanos (incluyendo riesgo local, y de EEUU) en dólares. Su horizonte de inversión es de mediano plazo, con una *duration* máxima de 5 años. Su *benchmark* es el índice Bloomberg Latam USD Index.

El Fondo Mutuo IAM Fixed Income Dólares Americanos tiene como objetivo la apreciación del capital invirtiendo en títulos valores e instrumentos de emisores principalmente nacionales (principalmente CDAs y Liquidez) en dólares. Su horizonte de inversión es de mediano plazo, con una *duration* máxima de 1,5 años, apuntando mayormente a una duration inferior al año de plazo. Su *benchmark* es promedio de CDAs de 365 días publicado mensualmente por BCP.

ADMINISTRADORA

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. IAM A.F.P.I.S.A está calificado por FIX en M1py con Tendencia Estable. 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 en AAApy con Tendencia Estable, e Itau Invest Casa de Bolsa S.A.

A agosto 2026 IAM administraba 5 fondos mutuos y 1 fondo de inversión con activos bajo gestión por USD 507 millones, alcanzando una participación de mercado del del 18,8%.

Listado de calificaciones

Fondo Mutuo IAM Liquidez Guaraníes

- Calificación de riesgo crediticio: **(py)AAAf**, con Tendencia Estable
- Calificación de riesgo de mercado: **(py)S2**

Fondo Mutuo IAM Money Market Dólares Americanos

- Calificación de riesgo crediticio: **(py)AAAf**, con Tendencia Estable
- Calificación de riesgo de mercado: **(py)S2**

Fondo Mutuo Renta Fija 1-3 years Duration

- Calificación de riesgo crediticio: (py)AAf+, con Tendencia Estable
- Calificación de riesgo de mercado: **(py)S3**

Fondo Mutuo IAM Low Volatility Dólares Americanos

- Calificación de riesgo crediticio: **(py)AAf+**, con Tendencia Estable
- Calificación de riesgo de mercado: **(py)S3**

Fondo Mutuo IAM Fixed Income

- Calificación de riesgo crediticio: **(py)AAf+**, con Tendencia Estable
- Calificación de riesgo de mercado: **(py)S2**

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

Pablo Deutesfeld
Director Asociado
Pablo.deutesfeld@fixscr.com
+54 11 5235-8142

Micaela Torrez
Analista
Micaela.torrez@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, 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.