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

24 de octubre de 2025

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

- Fondo Mutuo Avalon Renta Fija Dólares Americanos:
    1. Calificación de riesgo crediticio en (py)AAf+ con Tendencia Estable
    2. Calificación de riesgo de mercado en (py)S3
- Fondo Mutuo Avalon Renta Fija Guaraníes:
    1. Calificación de riesgo crediticio en (py)AAf+ con Tendencia Estable
    2. Calificación de riesgo de mercado en (py)S3

FACTORES RELEVANTES

La calificación de riesgo de crédito del Fondo Mutuo Avalon Renta Fija Dólares Americanos se fundamenta en el riesgo crediticio promedio del portafolio observado a la fecha de análisis (29-08-25) y durante los últimos 12 meses de operaciones, que se ubicó en AA+ en escala local, así como los límites de exposición por rango de calificación admitidos por el reglamento interno de inversión. A su vez, se consideró el elevado riesgo de concentración por emisor y bajo riesgo de distribución.

La calificación de riesgo de mercado se fundamenta principalmente en su vida promedio máxima de 4 años establecido por reglamento interno, y ubicándose en 1 año a la fecha de análisis. Se contempla los estándares en cuanto a la gestión de riesgo de mercado y liquidez adoptados por la administradora.

La calificación de riesgo de crédito del Fondo Mutuo Avalon Renta Fija Guaraníes se fundamentan en la muy buena calidad crediticia del portafolio, la que se ubicó a lo largo de los últimos 12 meses, hasta la fecha de análisis en AA+ en escala local, la que se espera conserve en función al posicionamiento mínimo proyectado por la Administradora con riesgos calificados en AAA por un mínimo del 60% del total del portafolio, destacando que en el último año ese porcentaje, estuvo casi siempre por encima del mismo, exceptuando los meses de julio y agosto 2025, el elevado riesgo de concentración por emisor y bajo riesgo de distribución. Adicionalmente, la calificación de riesgo de crédito considera la buena calidad de gestión de la Administradora y su alineación a las políticas de riesgo del

Banco Continental.

En tanto, la calificación de riesgo de mercado se fundamenta principalmente en su vida promedio máxima de 4 años establecida por Reglamento, y ubicándose en 0,8 años a la fecha de análisis, la adecuada atomización por cuotapartista y su bajo riesgo de liquidez.

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

PERFIL

El Fondo Mutuo Avalon Renta Fija Dólares Americanos tiene como objetivo principal preservar el capital y otorgar un rendimiento acorde al riesgo asumido en dólares, a corto y mediano plazo invirtiendo en una cartera conformada por instrumentos de renta fija expresados en moneda extranjera, públicos o privados, con una calificación crediticia en escala local de BBB o superior, aunque por reglamento interno el Fondo invierte en rango A en escala local o superior.

El Fondo Mutuo Avalon Renta Fija Guaraníes tiene como objetivo principal preservar el capital y otorgar un rendimiento acorde al riesgo asumido en guaraníes, a corto y mediano plazo invirtiendo en una cartera conformada por instrumentos de renta fija expresados en moneda local, públicos o privados, con una calificación mínima en escala local de BBB o superior, aunque por reglamento interno el Fondo invertirá en rango A en escala local o superior.

ADMINISTRADORA

Avalon A.F.P.I.S.A. es una Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión que forma parte del grupo económico del Banco Continental, uno de los principales en Paraguay. El paquete accionario de Avalon A.F.P.I.S.A. pertenece en un 90,02% a Avalon Casa de Bolsa S.A (propiedad de Itacua Bienes y Raíces S.A. (99,24%) – quien comparte parte de los accionistas con el Banco Continental S.A.E.C.A.), y en un 9,98% a Negocios y Servicios S.A. La Administradora se beneficia de las sinergias que le provee formar parte de uno de los conglomerados financieros con mayor fortaleza en Paraguay, donde Banco Continental es uno de los principales bancos sistémicos. Asimismo, los principales ejecutivos de la Administradora poseen extenso expertise dentro del mercado financiero y bancario local.

A fines de julio 2025, Avalon administraba 2 fondos mutuos con activos bajo gestión por USD 128 millones, alcanzando una participación de mercado del 8,6%.

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

Micaela Torrez
Analista
micaela.torrez@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Darío Logiodice
Director
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
+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.