

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

28 de octubre de 2025

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante “FIX”, realizó las siguientes acciones de calificación:

- Fondo Mutuo Vista Dólares Americanos:

- 1. Confirma la calificación de riesgo crediticio en (py)AAf con Tendencia Estable

- 2. Sube la calificación de riesgo de mercado a (py)S2 desde (py)S3

- Fondo Mutuo Vista Guaraníes:

- 1. Confirma la calificación de riesgo crediticio en (py)AAf con Tendencia Estable

- 2. Sube la calificación de riesgo de mercado a (py)S2 desde (py)S3

## FACTORES RELEVANTES

La calificación de riesgo crediticio del Fondo Mutuo Vista Dólares Americanos se fundamenta en la muy buena calidad crediticia del portafolio evidenciada en el último año, que se ubicó en rango AA en escala local de manera sostenida. Asimismo, también se consideró el elevado riesgo de concentración por emisor y moderado riesgo de distribución. La calificación de riesgo de mercado se fundamenta principalmente en el fuerte soporte del Banco Basa en la administración de la liquidez del Fondo, la moderada concentración por cuotapartista y que VDA no presenta inversiones en monedas diferentes a la del Fondo, así como la duration del Fondo, que se ubica en 1 año, considerando los vencimientos de las operaciones de reporto. Se destaca el acelerado crecimiento del Fondo en los últimos meses, con un 49,5% acumulado a septiembre de 2025, impulsado por el mayor atractivo del dólar ante la evolución del tipo de cambio.

La calificación de riesgo crediticio del Fondo Mutuo Vista Guaraníes se fundamenta en la muy buena calidad crediticia del portafolio evidenciada en el último año, que se ubicó en rango AA en escala local de manera sostenida. Asimismo, se consideró el moderado a alto riesgo de concentración por emisor, mitigado por la buena calidad crediticia de los principales emisores, y el bajo riesgo de distribución.

La calificación de riesgo de mercado se fundamenta principalmente en el fuerte soporte que le proporciona el Banco Basa en la administración de la liquidez al Fondo, la moderada concentración por cuotapartista, la adecuada duration del portafolio en torno a 0,9 años y a

que VG no presenta inversiones en monedas diferentes a la del Fondo. Limita su calificación el porcentaje de renta variable que posee el Fondo a la fecha de análisis (0,6%) y en promedio del último año (1,9%), la calificación considera que dicha posición no debería superar el 5% del patrimonio del Fondo en pos del objetivo y liquidez ofrecida.

## PERFIL

El Fondo Mutuo Vista 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 Vista 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

Basa A.F.P.I.S.A. (Basa Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A.) fue autorizada a funcionar en 2019 junto con Basa Casa de Bolsa S.A. que en conjunto conforman Basa Capital. Basa Capital nace como filial del Banco Basa con el objetivo de potenciar las operaciones del banco dentro del mercado de capitales del Paraguay. La Administradora se beneficia de las sinergias que le provee formar parte de un conglomerado de empresas independientes de diversos verticales. A fines de julio 2025, Basa A.F.P.I.S.A. administraba cinco fondos con activos bajo gestión por USD 189,2 millones, alcanzando una participación de mercado del 11,7%.

## 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

María Sol Ruggieri  
Analista

[sol.ruggieri@fixscr.com](mailto:sol.ruggieri@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.