

FIX confirma las calificaciones de los Fondos Mutuos administrados por Familiar A.F.P.I.S.A.

21 de octubre de 2026

FIX, en adelante "FIX", **confirmó** las siguientes calificaciones:

Fondo Mutuo FAM Liquidez Dólares:

- Calificación de riesgo crediticio en (py)AAf+ con Tendencia Estable
- Calificación de riesgo de mercado en (py)S2

Fondo Mutuo FAM Liquidez Guaraníes:

- Calificación de riesgo crediticio en (py)AAf+ con Tendencia Estable
- Calificación de riesgo de mercado en (py)S2

Fondo Mutuo FAM Renta Plus Dólares:

- Calificación de riesgo crediticio en (py)AAf con Tendencia Estable
- Calificación de riesgo de mercado en (py)S3

Fondo Mutuo FAM Renta Plus Guaraníes:

- Calificación de riesgo crediticio en (py)AAf- con Tendencia Estable
- Calificación de riesgo de mercado en (py)S3

FACTORES RELEVANTES

La calificación de riesgo crediticio del Fondo Mutuo FAM Liquidez Dólares se fundamenta en el riesgo crediticio promedio del portafolio evidenciado desde el inicio de sus operaciones en febrero 2024, hasta la fecha de análisis en AA+ en escala local. Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora junto con un moderado a elevado riesgo de concentración por emisor junto con un moderado riesgo de liquidez y un bajo riesgo de distribución. En tanto, la calificación de riesgo de mercado responde a la vida promedio exhibida por el Fondo desde sus inicios y corta duration que puede admitir (duration menor a 1 año, y de acuerdo con el Reglamento Interno la misma no puede exceder los 540 días).

La calificación de Riesgo Crediticio del Fondo Mutuo FAM Liquidez Guaraníes se fundamenta en el riesgo crediticio promedio del portafolio evidenciado desde el inicio de sus operaciones en octubre 2023, hasta la fecha de análisis en rango AAA en escala local, junto con un bajo riesgo de concentración por emisor y de distribución. Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora. En tanto, la calificación de riesgo de mercado responde a la vida promedio exhibida por el Fondo desde sus inicios y su duration, que puede admitir (duration a 1 año, y de acuerdo al Reglamento Interno la misma no puede

exceder el año y medio), el moderado riesgo de liquidez, y al hecho de que si bien su reglamento acepta operaciones de reporto tomadoras por hasta el 50% de su patrimonio (de máximo 90 días), la política interna limita estas operaciones a un máximo del 10% del patrimonio del fondo.

La calificación del Fondo Mutuo FAM Renta Plus Dólares se fundamenta en el riesgo crediticio promedio de la cartera evidenciado desde el inicio de sus operaciones en junio de 2025, el cual se ubicó en el rango AA en escala local. Asimismo, se consideró el moderado riesgo de concentración por emisor, el bajo riesgo de distribución y la adecuada calidad de la Administradora. Por su parte, la calificación de riesgo de mercado responde a la vida promedio de casi 2 años exhibida por el Fondo desde sus inicios, junto con un límite de duration que, por Reglamento Interno, no puede exceder los 3 años. Finalmente, se ponderó el bajo riesgo de liquidez y el hecho de que, si bien el reglamento autoriza operaciones de reporto colocadoras por hasta el 50% del patrimonio, la política interna de la entidad restringe estas operaciones a un máximo del 25%.

La calificación del Fondo FAM Renta Plus Guaraníes se fundamenta en el riesgo crediticio promedio de la cartera evidenciado desde el inicio de sus operaciones en junio de 2025, el cual se ubicó en el rango AA en escala local. Asimismo, se consideraron el moderado riesgo de concentración por emisor, el bajo riesgo de distribución y la calidad de la Administradora. Por su parte, la calificación de riesgo de mercado responde a la vida promedio exhibida por el Fondo desde sus inicios de 1,7 años y a su duration que, de acuerdo con el Reglamento Interno, no puede exceder los 3 años. Finalmente, se ponderó el elevado riesgo de liquidez y el hecho de que, si bien el reglamento autoriza operaciones de reporto colocadoras por hasta el 50% del patrimonio, la política interna restringe estas operaciones a un máximo del 25%.

En todos los casos, se consideró la buena calidad de gestión de la Administradora y su alineación a las políticas de riesgo.

PERFIL

El Fondo Mutuo FAM Liquidez Dólares tiene como objetivo principal construir una cartera diversificada de instrumentos de renta fija, tanto internacionales como locales de corto y mediano plazo, diseñada para ofrecer una alternativa de inversión de corto plazo denominada en dólares. El fondo posee un plazo de rescate de 24hs y buscará una duration máxima de 540 días.

El Fondo Mutuo FAM Liquidez Guaraníes tiene como objetivo optimizar el rendimiento y proporcionar liquidez a sus cuotapartistas, 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 A- o superior, cabe aclarar que por política interna quedan excluidos las emisiones de bonos subordinados.

El Fondo Mutuo FAM Renta Plus Dólares es un fondo en dólares que tiene como objetivo optimizar el rendimiento a sus cuotapartistas a mediano plazo, invirtiendo en una cartera

conformada por instrumentos de renta fija con adecuada liquidez, con el objetivo de maximizar la rentabilidad de manera sostenida en el tiempo. La cartera de inversiones tendrá una duración promedio máxima de 1.095 días. Posterior a la fecha de análisis, a septiembre 2026 posee un patrimonio de USD 44 millones.

El Fondo Mutuo FAM Renta Plus Guaraníes tiene como objetivo optimizar el rendimiento a sus cuotapartistas a mediano plazo, invirtiendo en una cartera conformada por instrumentos de renta fija con adecuada liquidez, con el objetivo de maximizar la rentabilidad de manera sostenida en el tiempo. La cartera de inversiones tendrá una duración promedio máxima de 1.095 días. Posterior a la fecha de análisis, a septiembre 2026 posee un patrimonio de Gs. 224.931 millones.

ADMINISTRADORA

Familiar A.F.P.I.S.A. es una Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión que forma parte del grupo económico del Banco Familiar. Banco Familiar S.A.E.C.A. es un banco comercial de capital local, cuyo paquete accionario pertenece a más de 110 accionistas, mayormente concentrado en 14 familias fundadoras., con una trayectoria de más de 50 años. El paquete accionario de Familiar A.F.P.I.S.A. pertenece en un 99,50% a Banco Familiar S.A.E.C.A. y Fundadores S.A. en un 0,50%. La Administradora se beneficia de las sinergias que le provee formar parte de un Banco con gran importancia y trayectoria en Paraguay. Asimismo, los principales ejecutivos de la Administradora poseen extenso *expertise* dentro del mercado financiero y bancario local.

A ago'26 Familiar A.F.P.I.S.A. administraba 4 fondos mutuos con activos bajo gestión por USD 180,6 millones, con una participación de mercado del 5,6% sobre un total de once Administradoras de Fondos Patrimoniales que conforman la industria.

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

Pablo Deutesfeld

Director Asociado

pablo.deutesfeld@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 , 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.