

# FIX confirma las calificaciones de Fondos Mutuos administrados por Cadiem A.F.P.I.S.A.

21 de octubre de 2026

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

## **Fondo Mutuo Disponible Renta Fija en Guaraníes:**

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

## **Fondo Mutuo Crecimiento Renta Fija en Guaraníes:**

- Calificación de riesgo crediticio (py)BBBf, con Tendencia Estable;
- Calificación de riesgo de mercado en (py)S4.

## **Fondo Mutuo Disponible Dólares Americanos:**

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

## **FACTORES RELEVANTES**

La calificación de riesgo de crédito del Fondo Mutuo Disponible Renta Fija en Guaraníes se fundamenta en el riesgo crediticio promedio que exhibió su portafolio en el último año el cual se ubicó en rango AA en escala local, en conjunto con el moderado riesgo de concentración por emisor y en el bajo riesgo de distribución. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se fundamenta principalmente en la vida promedio exhibida a la fecha de análisis (cercana a 1,2 años) y la máxima establecida por política interna (2 años), el nivel de apalancamiento alcanzado (nulo al 30-09-26 pero que se ha acercado a niveles del 13% en el último año), la buena atomización por cuotapartista y bajo riesgo de liquidez, y que no existe descalce de moneda. Adicionalmente, se considera la calidad de gestión de la Administradora y su trayectoria dentro del mercado.

Por otra parte, la calificación de crédito del Fondo Mutuo Crecimiento Renta Fija en Guaraníes se fundamenta en el riesgo crediticio promedio que exhibió su portafolio a la fecha de análisis y durante los últimos meses ubicado en rango BBB. Adicionalmente, se consideró su elevado riesgo de distribución, el moderado a elevado riesgo de concentración por emisor en conjunto con la calidad de gestión de la Administradora y trayectoria dentro del mercado. Por otro lado, la calificación de riesgo de mercado se fundamenta principalmente en su vida promedio máxima de 4 años establecida por política interna (ubicándose en 2,6 años a la fecha de análisis), el nivel de apalancamiento alcanzado y el exhibido en su historia operativa, el elevado riesgo de liquidez, exposición a activos de renta variable, y que no existe descalce de moneda pese a que su Reglamento

lo contempla.

Por último, la calificación de riesgo crediticio del Fondo Mutuo Disponible Dólares se fundamenta en el riesgo crediticio promedio que exhibió el portafolio durante el último año y a la fecha de análisis el cual se ubicó en rango AA en escala local, el bajo riesgo de distribución y el moderado a alto riesgo de concentración por emisor. Además, se contempla la calidad de gestión y administración de portafolios de la Administradora y su trayectoria en la industria. Mientras que la calificación de riesgo de mercado se fundamenta principalmente en su vida promedio máxima de 2 años establecida por política interna (0,82 años a la fecha de análisis), el nivel de apalancamiento alcanzado (el que no superó el 1% del patrimonio en el último año), bajo riesgo de liquidez, y que el Fondo no presenta descalce de monedas.

## PERFIL

El Fondo Mutuo Disponible Renta Fija en Guaraníes (DRFGS) tiene como objetivo de inversión proporcionar a sus inversores un instrumento de inversión de corto plazo, de riesgo conservador. El Fondo invierte en títulos de renta fija en guaraníes, de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos a plazo, con riesgo soberano o calificación de riesgo A- o superior.

El Fondo Mutuo Crecimiento Renta Fija en Guaraníes (CRFGS) tiene como objetivo proporcionar a sus cuotapartistas un instrumento de inversión de mediano/largo plazo, de riesgo moderado, con tenencias en valores emitidos en Paraguay. El Fondo invierte en títulos de renta fija en guaraníes, de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos a plazo, con riesgo soberano o calificación de riesgo BBB o superior, y podrá invertir en acciones preferidas por hasta un 20% de su patrimonio, y en activos en moneda extranjera por hasta el 25% del total de la cartera (al menos el 90% debe estar coberturado con futuros de tipo de cambio).

El Fondo Mutuo Disponible Dólares Americanos (DDA) tiene como objetivo de inversión proporcionar a sus partícipes un instrumento de inversión de corto plazo en dólares americanos. Invierte en instrumentos de renta fija, como títulos del Tesoro Nacional expresados en dólares, títulos privados con calificación A- o superior, y títulos de deuda emitidos por un estado extranjero con calificación A- o superior.

## ADMINISTRADORA

Cadiem A.F.P.I.S.A., fue lanzada en 2014 y a agosto 2026 gestionaba seis fondos mutuos y cuatro fondos de inversión consolidando activos bajo administración equivalentes a USD 545 millones, con una participación de mercado del 17,1% (ago'26) en una industria altamente concentrada y competitiva.

## INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó el Manual de Calificación de Fondos Patrimoniales de Renta Fija presentado ante la *Superintendencia de Valores* (disponible en [www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web: [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com).

## CONTACTOS

Ionit Lulkin

**Analista Senior**

[Ionit.lulkin@fixscr.com](mailto:Ionit.lulkin@fixscr.com)

Darío Logiodice

**Director**

[Dario.logiodice@fixscr.com](mailto:Dario.logiodice@fixscr.com)

Maria Fernanda Lopez

**Senior Director**

[Mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:Mariafernanda.lopez@fixscr.com)

## 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, 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.