FIX baja las calificaciones de riesgo crediticio y revisa Tendencia Sensible a Fondos Mutuos administrados por Cadiem A.F.P.I.S.A.

9 de noviembre de 2026

FIX en adelante “FIX”, realizó las siguientes acciones de calificación:

Fondo Mutuo Disponible Renta Fija en Guaraníes:

- Bajó la calificación de riesgo crediticio a (py)Af+ con Tendencia Sensible desde (py)AAf con Tendencia Estable;
- Confirmó la calificación de riesgo de mercado en (py)S3.

Fondo Mutuo Disponible Dólares Americanos:

- Bajó la calificación de riesgo crediticio a (py)Af+ con Tendencia Sensible desde (py)AAf con Tendencia Estable;
- Confirmó la calificación de riesgo de mercado en (py)S3.

Fondo Mutuo Crecimiento Renta Fija en Guaraníes:

- Bajó la Calificación de riesgo crediticio a (py)BBf conTendencia Sensible desde (py)BBBf conTendencia Estable;
- Confirmó la calificación de riesgo de mercado en (py)S4.

FACTORES RELEVANTES

La baja de las calificaciones de riesgo crediticio esta vinculada con el proceso de resolución bancaria de Ueno Bank (calificada Dpy) y el deterioro crediticio de sus entidades vinculadas que impactó sobre la calidad crediticia de los portafolios, la valuación de las cuotapartes y el riesgo de distribución crediticia de las carteras. Las nuevas calificaciones asignadas se alinean al riesgo de crédito promedio de los portafolios bajo diferentes escenarios de sensibilización de rescates de cuotapartes en función de la situación actual del mercado. A su vez, se consideraron la buena calidad de gestión de la Administradora, los lineamientos internos de inversión de cada fondo y concentración por emisor.

Asimismo, la revisión de la Tendencia a Sensible, responde a la potencial vulnerabilidad de los portafolios ante eventuales rescates de cuotapartistas y la incertidumbre respecto de la evolución de la exposición afectada como consecuencia del proceso de resolución bancaria. Además, la tendencia contempla el actual esquema de atención progresiva de rescates aprobado por la Superintendencia de Valores (SIV).

Por otra parte, las calificaciones de riesgo de mercado se fundamentan principalmente en la vida promedio exhibida a la fecha de análisis y la máxima establecida por política

interna, el nivel de apalancamiento alcanzado y que no existe descalce de moneda. Adicionalmente, se considera el riesgo de liquidez mitigado por esquema de atención progresiva de rescates.

Se destaca que, según lo informado por el Banco Central del Paraguay (BCP), en el caso de Ueno Bank S.A. existió un ocultamiento o mala contabilización de transacciones de modo que, de haber sido adecuadamente informadas y contabilizadas, hubiera resultado notorio que los indicadores de solvencia no eran adecuados. Esta práctica totalmente irregular, que afecta la transparencia requerida por el sistema y por el mercado de capitales, no puede ser detectada ni por el público ni por las calificadoras de riesgo y, ante un episodio como el ocurrido, ha sido el propio BCP el que estimó que se trató de un hecho aislado sobre el que tomó medidas y con ello transmitió tranquilidad en principio al mercado.

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 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.

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 fututos de tipo de cambio).

ADMINISTRADORA

Cadiem A.F.P.I.S.A., fue lanzada en 2014 y a agosto 2026 gestionaba seis fondos mutuos y cinco 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).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web: www.fixscr.com.

CONTACTOS

Ionit Lulkin
Analista Senior
Ionit.lulkin@fixscr.com

Darío Logiodice
Director
Dario.logiodice@fixscr.com

Maria Fernanda Lopez
Senior Director
Mariafernanda.lopez@fixscr.com

Relación con los Medios
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas a FIX SCR S.A.–en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora- por el emisor o en su nombre.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS O NO CREDITICIAS (LAS CALIFICACIONES) DE FIX SCR S.A. 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, 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.

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 o no 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. Es muy importante que el inversor lea detenidamente el prospecto de emisión con información muy descriptiva del emisor y los riesgos de la inversión.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación crediticia 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, menos si dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está, ni puede estar, comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida por un equipo. 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. Por ello, 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. 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. El inversor debe estar al tanto que su adquisición es de un valor negociable que tiene diversos riesgos potenciales, entre ellos el crediticio, la experiencia ha demostrado la utilidad del servicio de calificación, el cual, sin ser infalible, da una opinión independiente no vinculante de profesionales con conocimiento en la materia y registrados ante las autoridades competentes. Los mercados globales han tomado sus opiniones como una vía adicional de información y comparación, recomendando siempre que sea el inversor el que consulte otras fuentes y lea detalladamente el prospecto de emisión o cualquier otra información complementaria. 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.