FIX realiza acciones de calificación sobre Fondos Mutuos administrados por Puente A.F.P.I.S.A.

9 de noviembre de 2026

FIX realizó las siguientes acciones de calificación sobre el Fondo Mutuo Estrategia Dólares:

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

Asimismo, realizó las siguientes acciones de calificación sobre el Fondo Mutuo Estrategia Guaraníes:

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

Por su parte, FIX confirmó las siguientes calificaciones:

- Fondo Mutuo Liquidez Dólares: calificación de riesgo crediticio en (py)AAf con Tendencia Estable y calificación de riesgo de mercado en (py)S2.
- Fondo Mutuo Liquidez Guaraníes: calificación de riesgo crediticio en (py)AAf con Tendencia Estable y calificación de riesgo de mercado en (py)S2.

FACTORES RELEVANTES

La baja de las calificaciones crediticias de los Fondos Mutuos Estrategia Dólares y Estrategia Guaraníes se fundamenta en el deterioro crediticio de las exposiciones a las empresas vinculadas al Grupo Vázquez, calificadas por FIX en rango C en escala local, y en los resultados de los escenarios de estrés realizados sobre las carteras ante potenciales rescates de cuotapartistas. Si bien la calidad crediticia promedio ponderada de ambos portafolios se ubicaba en rango AA- en escala local, la calificación asignada se ajusta a los escenarios de sensibilización sobre las carteras a la fecha de análisis y su efecto sobre el riesgo de distribución crediticia de las carteras. Adicionalmente, se consideran la buena calidad de gestión de la Administradora y los riesgos de concentración por emisor.

La revisión de la Tendencia a Sensible responde a la incertidumbre respecto de la evolución de las exposiciones afectadas y su eventual recupero, así como a la vulnerabilidad de los Fondos ante potenciales rescates de cuotapartistas.

La confirmación de las calificaciones crediticias de los Fondos Mutuos Liquidez Dólares y Liquidez Guaraníes se fundamenta en que, pese al deterioro crediticio de Ueno Bank S.A.

y sus entidades vinculadas, el riesgo promedio ponderada de sus portafolios se mantiene en rango AA en escala local. Asimismo, se contempló en la evaluación los resultados de los escenarios de sensibilidad realizados, los lineamientos internos de inversión y la calidad de gestión de la Administradora.

La confirmación de las calificaciones de riesgo de mercado de los cuatro Fondos se fundamenta principalmente en la duration de sus portafolios, sus respectivos límites establecidos por política interna, el perfil de liquidez de las carteras, el plan de rescates de cuotapartes apobado por la SIV y la ausencia de inversiones en monedas diferentes a las de denominación de cada Fondo.

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.

ADMINISTRADORA

Puente A.F.P.I.S.A., fue lanzada en septiembre de 2018 y al cierre de agosto gestionaba cuatro fondos mutuos y dos fondos de inversión totalizando activos bajo administración por USD 401 millones y un market share del 14,4%.

Puente A.F.P.I.S.A. es parte del Grupo Puente con su Holding y principal accionista en el Reino Unido. El Grupo tiene presencia en Paraguay desde 2014 a través de Puente Casa de Bolsa S.A., sociedad inscripta en la Comisión Nacional de Valores en noviembre 2014 y es asociada a la Bolsa de Valores y Productos de Asunción (BVPASA), lo cual la habilita para operar en ese mercado como Casa de Bolsa. Actualmente opera en las siguientes líneas de negocios: Wealth Management, Sales and Trading y Capital Markets y Corporate Finance.

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

German Di Santo
Analista Senior
german.disanto@fixscr.com

+54 11 5235-8100

Hernán Lucchini
Analista Senior
hernan.lucchini@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Dario Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com
+54 11 5235-8136

Maria Fernanda Lopez
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235-8130

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.