

# Fondo Mutuo Día Dólares Americanos

## Perfil

El Fondo Mutuo Día Dólares Americanos tiene como objetivo de inversión lograr un rendimiento mayor al obtenido a partir de los productos de ahorro tradicionales de instituciones financieras brindando liquidez en el día y baja volatilidad. Se invertirá en activos de renta fija que cuenten con calificación A- o superior a nivel local. El Fondo apunta a operar con una *duration* máxima de 1,5 años.

## Factores determinantes de la Calificación

La calificación se fundamenta en la buena calidad crediticia esperada del portafolio soportado por sus lineamientos de inversión que contemplan que un mínimo del 30% del portafolio estará alocaado en instrumentos calificados en AAA en escala nacional. Adicionalmente, la calificación considera que el Fondo no posee *track record* mitigado por la buena calidad de gestión de la Administradora y su alineación a las políticas de riesgo del Banco Atlas. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se fundamenta principalmente en su vida promedio máxima de 1,5 años establecida por política interna, la menor oferta relativa de instrumentos denominados en moneda extranjera, la moderada concentración por cuotapartista esperada y a que el Fondo no presenta inversiones en monedas diferentes a la de su denominación.

## Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

**Calidad crediticia esperada.** A la fecha de análisis (14-08-23) el portafolio exhibió una calidad crediticia promedio en escala nacional de AA-(py), sin embargo cabe considerar que el Fondo se encuentra en sus inicios, y de acuerdo con los lineamientos internos de inversión y selección de contrapartes (emisores) es esperable un riesgo crediticio promedio de AA(py). Asimismo, su política de riesgo es monitoreada por el Banco Atlas, entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA-py con Tendencia Estable.

**Distribución de las calificaciones esperada.** Al 14-08-23 un 61,2% de las inversiones se encontraban calificadas en rango AA(py) y el restante en rango A(py). De acuerdo con la cartera teórica y lineamientos de inversión, un 30% de las inversiones del portafolio se encontrarían calificadas en escala local en AAA (definido como un mínimo de inversión), un 55% en rango AA y un 15% en rango A, lo que derivaría en un portafolio promedio de AA(py).

**Riesgo de concentración esperado.** El Fondo podría presentar una moderada concentración por emisor acorde con sus límites internos. De acuerdo con su Reglamento Interno, se estableció un máximo de concentración por emisor del 15% excluyendo las emisiones soberanas, del Banco Central y otras entidades estatales (cuando por normativa es admisible una exposición de hasta el 25%). Al 14-08-23, la principal concentración por emisor ponderaba el 51,5% del total de la cartera (cuenta remunerada en Banco Atlas), y las principales tres concentraban la totalidad del portafolio.

## Análisis del Riesgo de Mercado del Portafolio

**Vida promedio de los activos esperada.** El Fondo admite una *duration* máxima de 1,5 años, en línea con el perfil de riesgo/retorno ofrecido, y parcialmente mitigado por la buena calidad crediticia promedio esperada de las principales contrapartes. Asimismo, como parte de su política de riesgo, la cual es monitoreada por el Banco Atlas, se estableció un esquema de exposición por *duration* de los instrumentos de acuerdo con la calidad crediticia del emisor.

Atlas Casa de Bolsa S.A. cuenta con una línea de sobregiro del Banco Atlas, lo cual beneficia indirectamente a la A.F.P.I.S.A. ante necesidades de liquidez por rescate de cuotapartistas en

## Informe Integral

### Calificaciones

<b>Nacional</b>	
Riesgo de Crédito	(py)AAf
Riesgo de Mercado	(py)S3
<b>Tendencia</b>	<b>Estable</b>

### Datos Generales

<b>Fondo Mutuo Día Dólares Americanos</b>	
31-08-23	
Administradora	Atlas A.F.P.I.S.A.
Agente de Custodia	Banco Atlas / Atlas Casa de Bolsa S.A.
Patrimonio	USD 650.622
Inicio de Actividades	Julio 2023
Plazo de Rescate	T+0

### Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Fondos Patrimoniales de Inversión de Renta Fija Presentada ante la CNV Paraguay, Julio 2019.

### Informes Relacionados

Banco Atlas, Informe Integral, Marzo 31, 2023

### Analistas

Analista Principal  
 Yesica Colman  
 Director Asociado  
[yesica.colman@fixscr.com](mailto:yesica.colman@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8147

Analista Secundario y Responsable del Sector  
 María Fernanda López  
 Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8130

un entorno de estrés de mercado. Adicionalmente, Atlas AFPISA tiene la opción de concretar operaciones de venta con compromiso de recompra (por hasta el 50% del patrimonio del Fondo) con la finalidad única de pago rescates las que deberán estar debidamente calzadas con operaciones activas.

**Bajo riesgo de liquidez esperado.** A la fecha de análisis (14-08-23) los activos de elevada liquidez (liquidez inmediata más CDA menores a 1 año) alcanzaban un 90,3% del portafolio. Por política interna, el Fondo prevé un mínimo de liquidez inmediata del 10% del patrimonio. Adicionalmente, se estableció como criterio prudencial interno que ningún cuotapartista puede representar más del 10% del patrimonio del Fondo, limitándose los rescates diarios por cuenta a un máximo de USD 1 millón.

Dado que el Fondo se encuentra en sus inicios, es esperable que presente mayores concentraciones por cuotapartistas en esta etapa, la cual tendería hacia los niveles establecidos en el política interna en función al crecimiento del volumen de activos bajo administración. Al 14-08-23, el principal cuotapartista concentraba el 46,4% del patrimonio del Fondo mientras que los principales tres acumulaban la totalidad.

## Análisis del Administrador

**Administradora nueva.** Atlas A.F.P.I.S.A. (Atlas AFPISA) es una Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión que forma parte del Grupo AZETA, obteniendo autorización para operar en Junio de 2023. El 99% del paquete accionario de Atlas depende de Banco Atlas, calificado por FIX en AA-py con Tendencia Estable, mientras que el restante 1% se encuentra en manos de Graciela Julia Pappalardo de Zuccolillo.

El grupo cuenta con más de 70 años de trayectoria en diversos sectores de la economía en Paraguay, siendo una plataforma empresarial vinculada a la familia Zuccolillo, que sostiene, sinérgica y desarrolla múltiples modelos de negocio dentro de un proceso orgánico, logrando a lo largo del tiempo, inteligencia de mercado, escala de negociación y atracción dentro de un marco de innovación y eficiencia. Si bien el grupo no se encuentra jurídicamente constituido y cada empresa tiene un manejo independiente de sus operaciones, en opinión de FIX, existe un fuerte lazo reputacional entre el Banco Atlas y sus principales accionistas.

Al 31 de agosto de 2023, la Administradora gestiona 2 fondos mutuos por un total de activos bajo administración de USD 1,6 millones.

## Perfil

El Fondo Mutuo Día Dólares Americanos tiene como objetivo de inversión lograr un rendimiento mayor al obtenido a partir de los productos de ahorro tradicionales de instituciones financieras brindando liquidez en el día y baja volatilidad. Se invertirá en activos de renta fija que cuenten con calificación A- o superior a nivel local. El Fondo apunta a operar con una *duration* máxima de 1,5 años. Al 31-08-23 contaba con un patrimonio de USD 650 mil.

Dentro de los límites establecidos en la política de inversión del Fondo se destaca:

- Podrá mantener hasta un 100% de sus activos en instrumentos emitidos o garantizados bajo ley local o internacional por el gobierno paraguayo, letras y/o bonos;
- Podrá mantener hasta un 90% de sus activos en instrumentos emitidos por Banco Nacional de Fomento;
- Podrá conservar hasta un 90% de sus activos en instrumentos emitidos por Bancos o Entidades Financieras nacionales o extranjeras establecidas legalmente en el país con una calificación en escala local de A(-) y superiores;
- Podrá conservar hasta un 70% de sus activos en instrumentos de renta fija inscritos en la Comisión Nacional de Valores, emitidos por sociedades nacionales, privadas con una calificación en escala local de A(-) y superiores y A(-)cp o superior para Bonos Bursátiles de Corto Plazo;
- Hasta un 50% del activo del Fondo podrá ser invertido en instrumentos de renta fija inscritos en la Comisión Nacional de Valores, emitidos por entidades públicas autónomas y descentralizadas (Gobernaciones, Municipalidades y Empresas Públicas) con una calificación en escala local de A(-) y superiores;

- Hasta un 50% del activo del Fondo puede ser invertido en títulos de deuda que sean de oferta pública emitidos o garantizados a través de Negocios Fiduciarios regidos por la Ley 921/96 con una calificación en escala local de A(-) y superiores;
- Hasta un 30% de los activos del Fondo podrá ser invertido otros valores de inversión que determine la CNV por normas de carácter general, siempre que tengan calificación A(-), similar o superior y A(-)cp o superior para los Bonos Bursátiles de Corto Plazo;

Además, como parte de la política de liquidez, el Fondo podrá realizar operaciones de venta con compromiso de compra, con un vencimiento de hasta 365 días y por un máximo hasta un 50% del patrimonio neto del Fondo. Dicha operación sólo podrá ser tomada en cuenta para el objetivo único de pago de rescates.

## Análisis de la capacidad del Administrador para cumplir con los objetivos del fondo

Atlas A.F.P.I.S.A. (Atlas AFPISA) es una Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión que forma parte del Grupo AZETA, obteniendo autorización para operar en Junio de 2023. El 99% del paquete accionario de Atlas depende de Banco Atlas, calificado por FIX en AA-py con Tendencia Estable, mientras que el restante 1% se encuentra en manos de Graciela Julia Pappalardo de Zuccolillo.

El grupo cuenta con más de 70 años de trayectoria en diversos sectores de la economía en Paraguay, siendo una plataforma empresarial vinculada a la familia Zuccolillo, que sostiene, sinergiza y desarrolla múltiples modelos de negocio dentro de un proceso orgánico, logrando a lo largo del tiempo, inteligencia de mercado, escala de negociación y atracción dentro de un marco de innovación y eficiencia. Si bien el grupo no se encuentra jurídicamente constituido y cada empresa tiene un manejo independiente de sus operaciones, en opinión de FIX, existe un fuerte lazo reputacional entre el Banco Atlas y sus principales accionistas.

Al 31 de agosto de 2023, la Administradora gestiona 2 fondos mutuos por un total de activos bajo administración de USD 1,6 millones.

La Administradora se encuentra en etapas iniciales pero con roles, responsabilidades y controles bien definidos en sus manuales, reflejando adecuados estándares de prudencia en gestión de las operaciones. El equipo cuenta con un total de 4 personas entre las que se encuentra el Gerente General, el Subgerente General, el Gerente de Fondos, y el Gerente de Mesa de Dinero. Una estructura organizacional acotada es parte de la estrategia del grupo, el que se caracteriza por el significativo soporte y continuas inversiones tecnológicas como parte del crecimiento. Adicionalmente, la Administra encuentra soporte en diversos SLA cuyas contrapartes son Atlas Casa de Bolsa y el Banco Atlas. Las áreas de operaciones, contabilidad, cumplimiento y auditoría son transversales a la Administradora y Casa de Bolsa, mientras riesgos, IT, y recursos humanos son provistos por el banco.

El equipo en su conjunto reporta al Directorio de la Administradora, siendo que Auditoría Interna, Cumplimiento, Asesoría Jurídica y Gerente General y Subgerente General dependen directamente del Directorio, mientras que el resto de las áreas responden tanto a la Gerencia como Subgerencia General. Los principales responsables ejecutivos de la AFPISA son: Gustavo Rivas Masi, Director Titular y Gerente General, economista de profesión cuenta con más de 20 años en la industria financiera y de mercado de capitales habiendo ocupado puestos gerenciales tanto en entidades financieras como en otras Administradoras de Fondos del país; Pedro Pascual Di Natale Torres, Subgerente General, posee más de 10 años de trayectoria en el mercado de valores local habiéndose desempeñado previamente como Gerente de Mesa y Gerente de Operaciones en una Administradora local; Rodrigo Callizo Strübing dispone de más de 5 años de experiencia en la industria de fondos habiendo ocupado puestos de Subgerente de Mesa /Fondos de inversión; y Moises Paredes, Gerente de Mesa de Dinero, también detenta más de 5 años de experiencia como Subgerente de Mesa de Trading dentro de la industria.

El Directorio es responsable de fijar la orientación general de los negocios de la sociedad, elegir los miembros del Directorio y fiscalizar su gestión. Asimismo, es responsable de

Gráfico #1: Grupo Económico



### Atlas AFPISA Directorio Vigente

Miguel Ángel Zaldivar Silvera	Presidente
Santiago Llano Cavina	Vicepresidente Primero
Jorge Eduardo Mendelzon Libster	Vicepresidente Segundo
María Epifanía González de Rodríguez	Director Titular
Gustavo Adolfo Rivas Masi	Director Titular
César Eduardo Coll Rodríguez	Síndico Titular
Carlos Arístides Sosa Acosta	Síndico Suplente

Fuente: Atlas AFPISA

### Plana Ejecutiva

Gustavo Adolfo Rivas Masi	Gerente General
Pedro Pascual Di Natale Torres	Subgerente General
Rodrigo Callizo Strübing	Gerente de Fondos
Beatriz Pamela Sanabria Gimén	Oficial de Cumplimiento
Andrea Leticia Núñez Garcete	Auditora Interna

Fuente: Atlas AFPISA

implementar el sistema de prevención de LA/FT y de propiciar un ambiente interno que facilite su desarrollo.

La Administradora posee un idóneo proceso decisorio basado en diversos comités, cuyos temas y decisiones son formalizados a través de actas. En este sentido, los comités en los que se apoya la Administradora son:

1. **Comité Ejecutivo:** tiene como objetivo definir la estrategia del negocio, y definir los lineamientos generales de inversión de los Fondos, así como el seguimiento de las decisiones tomadas en comités previos y proponer o aprobar nuevas oportunidades de inversión. Su frecuencia es mensual y deberá contar con la participación del Gerente General y Subgerente General, mientras que la presencia de un Director, el Gerente de Fondos y el de Trading son opcionales;
2. **Comité de Activos y Pasivos:** El propósito del comité es dar seguimiento a la gestión diaria de los Fondos: revisión de principales métricas (nivel patrimonial, liquidez, concentraciones, entre otros) y las necesidades de cada Fondo. Este comité se rige por los lineamientos otorgados por el Banco Atlas. Tiene una frecuencia semanal y/o *Ad-Hoc* y deberá estar conformado por un Director, el Gerente General, Subgerente General, Gerente de Fondos y Gerente de la Mesa de Trading, y pudiendo participar Analistas de Riesgos, Jefe de Operaciones, y Ejecutivos comerciales;
3. **Comité de Auditoría:** Serán tratados todos los resultados de la auditoría interna mensual realizada a los Fondos, con la finalidad eficientizar y optimizar la operatoria. Deberán participar un Director, el Gerente General, Subgerente General, Gerente de Fondos y Jefe de Auditoría Interna, pudiendo participar los Jefes de Operaciones y Contabilidad;
4. **Comité de Cumplimiento:** Su objetivo es velar por la correcta adopción y aplicación de políticas y procedimientos necesarios para el buen funcionamiento del Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo. Deberá corroborar que los criterios, procesos y metodologías aplicadas sean las más convenientes para lograr mitigar los riesgos que eventualmente se pudieran presentar. El comité debe estar conformado por 2 Directores Titulares, Gerente General, Subgerente General y el Oficial de Cumplimiento, quienes se reúne con frecuencia mensual o *ad-hoc*, pudiendo participar el Gerente de Fondos;

En el Proceso de Inversión, el análisis de las alternativas de inversión se describe como “top-down” (de lo macro a lo micro), para la asignación entre clases de activos, y a la vez “bottom-up” (de lo micro a lo macro) para la selección de los instrumentos específicos. Las decisiones importantes de inversión o rotación de cartera serán tomadas por el Comité de activos y pasivos, y las carteras serán monitoreadas semanalmente en dicho comité.

El proceso de toma de decisiones conlleva distintas etapas entre las que se incluye:

- I. Análisis Macro;
- II. Construcción de portafolio modelo;
- III. Análisis y selección de instrumentos específicos;
- IV. Seguimiento diario de la performance del Fondo.

Atlas AFPISA hará uso de informes que remitirá el área de riesgos del Banco Atlas, y a la par la Administradora se basará en estadísticas oficiales del mercado para el proceso de toma de decisiones de inversión o desinversión de la cartera.

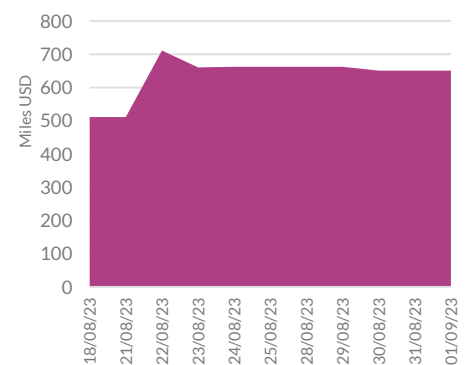
La Administradora se basa, para el control patrimonial de los Fondos, en el sistema Esco Fondos con soporte de Esco Bolsa, lo que se suma al soporte de sistemas que le provee el Banco.

Atlas AFPISA es auditada externamente por Ernst & Young, que también auditará los balances de sus Fondos.

## Desempeño financiero

El desempeño del Fondo no ha sido analizado dado que aún no posee suficiente *track record*. Cabe destacar el Fondo posee como tasa objetivo rendir entre 2%-3,25% neto de comisiones, y

Evolución Patrimonial



Fuente: Atlas AFPISA

adicionalmente posee como *Benchmark* la evolución de la tasa de los productos de ahorro tradicionales de instituciones financieras.

## Análisis del riesgo crediticio del portafolio

### Riesgo crediticio

A la fecha de análisis (14-08-23) el portafolio exhibió una calidad crediticia promedio en escala nacional de AA-(py), sin embargo el Fondo se encuentra en sus inicios y, de acuerdo con los lineamientos internos de inversión y selección de contrapartes (emisores), es esperable un riesgo crediticio promedio de AA(py). Asimismo, su política de riesgo es monitoreada por el Banco Atlas, entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA-py con Tendencia Estable.

Si bien el Fondo puede invertir hasta el 40% de su patrimonio en bonos subordinados (que a criterio de FIX podrían gozar de una calidad crediticia inferior en relación a títulos senior), por política interna se estableció que deberán contar con una calificación mínima de AA o superior para ser factibles de incorporación en la cartera.

### Distribución de las calificaciones

FIX estima un bajo riesgo de distribución. Al 14-08-23 un 61,2% de las inversiones se encontraban calificadas en rango AA(py) y el restante en rango A(py). De acuerdo con la cartera teórica y lineamientos de inversión, un 30% de las inversiones del portafolio se encontrarían calificadas en escala local en AAA (definido como un mínimo de inversión), un 55% en rango AA y un 15% en rango A, lo que derivaría en un portafolio promedio de AA(py).

### Riesgo de concentración

El Fondo podría presentar una moderada concentración por emisor acorde con sus límites internos, que establecen un máximo de concentración por emisor del 15% excluyendo las emisiones soberanas, del Banco Central y otras entidades estatales (cuando por normativa es admisible una exposición de hasta el 25%). Al 14-08-23, dado que el fondo recientemente comenzaba sus operaciones, la principal concentración por emisor ponderaba el 51,5% del total de la cartera (cuenta remunerada en Banco Atlas), y las principales tres concentraban la totalidad del portafolio.

### Valores que no son deuda

El Fondo tiene como política de inversión invertir únicamente en activos de renta fija.

## Riesgo de Mercado

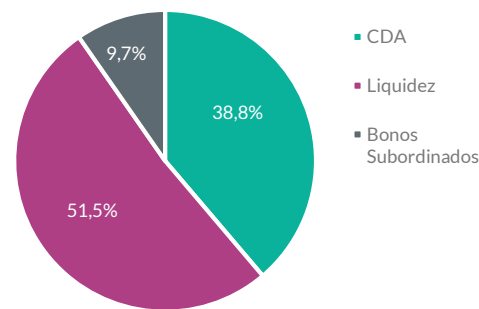
El Fondo admite una *duration* máxima de 1,5 años, en línea con el perfil de riesgo/retorno ofrecido, y parcialmente mitigado por la buena calidad crediticia promedio esperada de las principales contrapartes. Asimismo, como parte de su política de riesgo, la cual es monitoreada por el Banco Atlas, se estableció un esquema de exposición por *duration* de los instrumentos de acuerdo con la calidad crediticia del emisor.

Atlas Casa de Bolsa S.A. cuenta con una línea de sobregiro del Banco Atlas, lo cual beneficia indirectamente a la A.F.P.I.S.A. ante necesidades de liquidez por rescate de cuotapartistas en un entorno de estrés de mercado. Adicionalmente, Atlas AFPISA tiene la opción de concretar operaciones de venta con compromiso de recompra (por hasta el 50% del patrimonio del Fondo) con la finalidad única de pago rescates las que deberán estar debidamente calzadas con operaciones activas.

A la fecha de análisis (14-08-23) los activos de elevada liquidez (liquidez inmediata más CDA menores a 1 año) alcanzaban un 90,3% del portafolio. Por política interna, el Fondo prevé un mínimo de liquidez inmediata del 10% del patrimonio. Adicionalmente, se estableció como criterio prudencial interno que ningún cuotapartista puede representar más del 10% del patrimonio del Fondo, limitándose los rescates diarios por cuenta a un máximo de USD 1 millón.

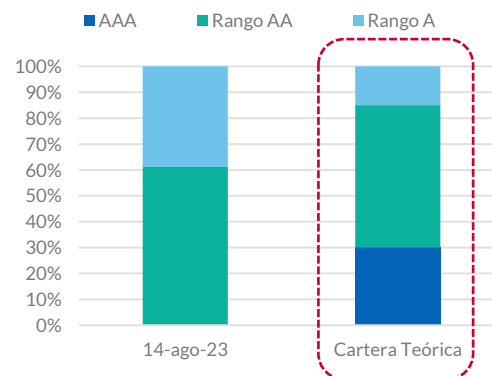
Dado que el Fondo se encuentra en sus inicios, es esperable que presente mayores concentraciones por cuotapartistas en esta etapa, la cual tendería hacia los niveles establecidos en el política interna en función al crecimiento del volumen de activos bajo administración. Al 14-08-23, el principal cuotapartista concentraba el 46,4% del patrimonio del Fondo mientras que los principales tres acumulaban la totalidad.

Composición de la cartera | 14-ago-23



Fuente: Atlas AFPISA

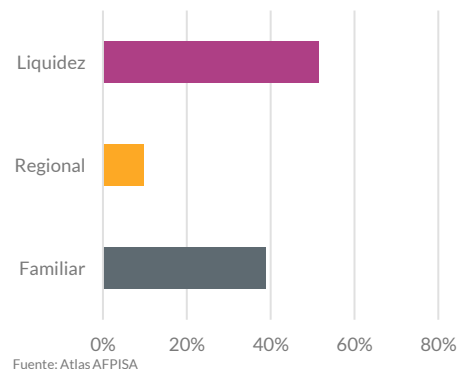
Calidad crediticia de las inversiones



Fuente: Atlas AFPISA

Principales Inversiones 14-ago-23

(Cifras como % del total de activos)



Fuente: Atlas AFPISA

Por último, el Fondo presentaría una adecuada diversificación y el 100% de las inversiones se encontrarían en dólares americanos, por lo que no existe descalce de moneda.

## Anexo I - Dictamen

### Fondo Mutuo Día Dólares Americanos

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO, en adelante FIX, reunido el 13 de septiembre de 2023, decidió asignar la calificación de riesgo crediticio **(py)AAf** con **Tendencia Estable** y la calificación de riesgo de mercado **(py)S3** al presente Fondo.

**Categoría (py)AAf:** Nivel de protección de cuotas ante pérdidas asociadas a riesgo crediticio es muy fuerte.

Los signos "+" o "-" pueden ser agregados a las calificaciones crediticias de fondos para indicar la posición relativa dentro de una categoría de calificación. Estos sufijos no aplican en la categoría 'AAA' o en las categorías inferiores a 'B'. El sufijo f hace referencia a fondos de renta fija.

**Categoría (py)S3:** Moderada sensibilidad de cuotas a las condiciones cambiantes del mercado.

La calificación se fundamenta en la buena calidad crediticia esperada del portafolio soportado por sus lineamientos de inversión que contemplan que un mínimo del 30% del portafolio estará alocado en instrumentos calificados en AAA en escala nacional. Adicionalmente, la calificación considera que el Fondo no posee *track record* mitigado por la buena calidad de gestión de la Administradora y su alineación a las políticas de riesgo del Banco Atlas. En tanto, la calificación de riesgo de mercado se fundamenta principalmente en su vida promedio máxima de 1,5 años establecida por política interna, la menor oferta relativa de instrumentos denominados en moneda extranjera, la moderada concentración por cuotapartista esperada y a que el Fondo no presenta inversiones en monedas diferentes a la de su denominación.

## Anexo II – Glosario

- Stop Loss: Máxima pérdida
- Duration/Duración Modificada: medida de sensibilidad de un activo o conjunto de activos ante una variación de los tipos de interés. También se entiende como el plazo de amortización promedio del flujo de fondos ponderado por el valor actual de cada uno de esos flujos.
- VaR: Valor en Riesgo.
- DV01: Duration en dólares de 1 punto básico. Mide el riesgo de tasa de interés de un bono o cartera de activos de renta fija al estimar el cambio de precio en términos de dólares ante un cambio en el rendimiento por un solo punto básico.
- FODA: técnica de análisis de desempeño de una compañía definida a través de sus fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas.
- Middleware: software de mediación que tiene como funcionalidad conectar diversas plataformas heterogéneas.
- Bps o basis points: Puntos básicos. Unidad de medida igual a 1/100.
- SLA o Service Level Agreement: Contrato de servicio con un proveedor.
- Market to Market: Valuación de las posiciones abiertas a los precios actuales de mercado.
- Benchmark: Índice de referencia.
- Track record: Trayectoria del mercado.



## Anexo III

Conforme a las regulaciones vigentes de rigor, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 13 de septiembre de 2023.
- Tipo de reporte: Asignación de calificación.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
  - [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)
  - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
  - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: [info@fixscr.com](mailto:info@fixscr.com)
  - Representante Legal: Dr. Alejandro Piera
  - Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.
  - (+595) 21 203 030 / [alejandro.piera@ghp.com.py](mailto:alejandro.piera@ghp.com.py)

Entidad	Calificación Local	
Fondo Mutuo Día Dólares Americanos	Riesgo de crédito	(py)AAf
	Tendencia	Estable
	Riesgo de mercado	(py)S3

*NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.*

Mayor información sobre esta calificación en:

- [www.bancoatlas.com.py/web](http://www.bancoatlas.com.py/web)
- [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)

### Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para Fondos Patrimoniales de Renta Fija en Paraguay está disponible en: [www.fixscr.com/metodologia](http://www.fixscr.com/metodologia).

### Nomenclatura

(py)AAf: Nivel de protección de cuotas ante pérdidas asociadas a riesgo crediticio es muy fuerte.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

(py)S3: Moderada sensibilidad de cuotas a las condiciones cambiantes del mercado.

Mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación se puede encontrar en: [www.fixscr.com/ratings/definiciones](http://www.fixscr.com/ratings/definiciones)

### Descripción general

La evaluación practicada por FIX SCR S.A. se realizó sobre la base de un análisis de la información pública del Fondo y de la Administradora y aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente en este caso, se consideró la siguiente información:

- Propiedad de la Administradora.
- Management.
- Controles y procesos.
- Políticas de riesgo crediticio y de riesgo de mercado.
- Evolución de las carteras.
- Evolución del patrimonio y de los rescates.

También se mantuvieron reuniones con la administración superior. Cabe señalar que no es responsabilidad de la firma calificadora la verificación de la autenticidad de la información.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [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 S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 independiente 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. en el momento de realizar una calificación crediticia 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. 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 en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.