	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
31-12-25	Af py/S3	Estables

FELLER RATE CALIFICA EN "py AF / S3" LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO CAPITAL PLUS pyG.

5 ENERO 2026 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate calificó en "py Af / S3" las cuotas del Fondo Mutuo Capital Plus PYG.

El Fondo Mutuo Capital Plus PYG tiene como objetivo la inversión en instrumentos de renta fija, de riesgo conservador y un horizonte de inversión de corto y mediano plazo.

La calificación "py Af" asignada a las cuotas del Fondo se sustenta en una cartera con buen perfil de solvencia esperado. Asimismo, incorpora la gestión de su Administradora, la cual posee estructuras adecuadas para la gestión de los recursos y pertenece a un importante Grupo Financiero de Paraguay. En contrapartida, la calificación incorpora la etapa inicial de comercialización y formación de cartera del Fondo, además de una industria de fondos en vías de consolidación en el país y el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

La tendencia de la calificación es "Estable".

La calificación "S3" para el riesgo de mercado responde a una cartera de activos con una duración global promedio menor a 3 años y a una nula exposición a dólares, lo que se traduce en una moderada sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es gestionado por Sudameris Asset Management Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A., constituida en agosto del año 2020 con el objeto de administrar Fondos Mutuos y de Inversión.

Al cierre de septiembre de 2025, el Fondo gestionó un patrimonio de Gs. 506 millones, representando un 0,02% del total de fondos mutuos de renta fija en guaraníes de similar orientación, lo cual lo posicionaba como un fondo pequeño para el segmento. Dada la reciente colocación del Fondo, este mantenía un tamaño acotado y con alta concentración de cuotapartistas. No obstante, al cierre de noviembre de 205 el Fondo ya alcanzaba los Gs. 36.205 millones.

Al cierre del tercer trimestre de 2025, los activos del Fondo se concentraban en Bonos Corporativos de una empresa de telecomunicaciones (79,4%) y Certificados de Depósitos de Ahorro de una institución financiera (19,8%). El porcentaje restante se mantenía en cuentas disponibles y otros activos (0,8%). La diversificación de la cartera fue baja dada la etapa inicial de comercialización y de formación de cartera. Por su parte, el perfil promedio de solvencia de la cartera es alto. No obstante, el reglamento interno del fondo permite la inversión en instrumentos de calificación BBB o superior, por lo que pudieran incorporarse a la cartera instrumentos con un riesgo crediticio mayor al actual.

Los instrumentos en cartera del Fondo generan flujos periódicos y complementariamente con la porción en cuentas disponibles y operaciones de reporto, se traduce en una alta liquidez de cartera. Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

Al cierre de septiembre de 2025, la duración de cartera alcanzaba los 2,45 años. Posteriormente, el incremento en la proporción en cuentas disponibles y operaciones de reporto han disminuido la duración promedio de la cartera. Por otra parte, todas las inversiones en cartera estaban denominadas en guaraníes, tal como señala su reglamento interno, anulando la exposición al tipo de cambio.

El reglamento interno del Fondo no hace mención a límites de endeudamiento. No obstante, no se espera que se utilice como una estrategia de inversión constante.

Según la metodología de Feller Rate, el Fondo debe tener 36 meses de funcionamiento para medir la rentabilidad de manera concluyente. No obstante, desde el inicio de operaciones hasta el cierre de noviembre 2025 la rentabilidad acumulada fue de 2,0%,

que en términos anualizados se traduce en un 8,4%.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue contenida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de las bolsas bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante el último año, el Banco Central del Paraguay ha mantenido la Tasa de Política Monetaria (TPM) en un nivel neutral y consistente con la meta de inflación, reflejando una postura de cautela frente a la trayectoria de precios. A nivel doméstico, la liquidez de guaraníes se ha visto presionada, mientras que el tipo de cambio ha experimentado una fuerte apreciación durante el año. La evolución futura del entorno financiero local seguirá sensible a la incertidumbre global, particularmente a los acuerdos y barreras arancelarias que determinan las decisiones de política monetaria que impactan en la actividad global. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

La tendencia "Estable" asignada al Fondo considera que se mantendrá un estricto apego a su reglamento y políticas internas, con una apropiada gestión por parte de su Administradora.

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad