



Memoria del Directorio 2025

BNB

**Asset
Management**

El Presente documento de Memoria de Directorio ha sido aprobado por Acta de Directorio de fecha 30/03/2026, y se encuentra en cumplimiento con la Resolución CNV SG N° 35/2023 “Reglamento General del Mercado de Valores”, Título 19 “Sociedades Administradoras y Fondos Patrimoniales de Inversión”, Capítulo 9 “Deber de Información y Registros Obligatorios”, Artículo N° 4 “Información Anual”.

Composición del Directorio de BNB Asset Management AFPISA

Director - Presidente

Ignacio Bedoya Sáenz

Director - Vicepresidente

Jorge Orias Vargas

Director

Mauricio Valdez Riveros

Síndico

Tatiana Ovando Bilbao La Vieja

Personal Ejecutivo de BNB Asset Management AFPISA

Gerente General

Mauricio Valdez Riveros

Portfolio Manager

Maria Alejandra Córdova Barrios

Memoria del Directorio

Señores accionistas:

El ejercicio 2025 representó para BNB Asset Management la consolidación definitiva de su modelo de negocio, marcando su segundo año completo de operaciones en un contexto en el que el mercado de capitales paraguayo comienza a transitar una etapa de mayor profundidad, sofisticación y relevancia dentro del sistema financiero.

Este desempeño se dio en un entorno macroeconómico favorable. Paraguay mantuvo un crecimiento estimado del Producto Interno Bruto en torno al 3,5% – 4,0%, acompañado por niveles de inflación controlados dentro del rango objetivo del Banco Central del Paraguay y una política monetaria consistente con la estabilidad macroeconómica. La consolidación del grado de inversión reforzó la confianza de inversionistas institucionales internacionales, posicionando al país como un destino cada vez más atractivo para la asignación de capital.

En este contexto, el mercado de valores paraguayo continuó su proceso de expansión. El volumen de emisiones mostró un crecimiento sostenido, superando niveles históricos recientes, mientras que los activos administrados por fondos mutuos y de inversión registraron una expansión relevante, impulsada tanto por la mayor participación de inversionistas locales como por el creciente interés en instrumentos en moneda extranjera. Este entorno competitivo, con nuevos actores y una oferta cada vez más diversificada, elevó significativamente los estándares del mercado.

BNB Asset Management supo capitalizar este escenario, evidenciando un crecimiento significativo en los activos bajo administración (AUM) y en el número de participantes en sus fondos. Particularmente, los fondos mutuos en guaraníes mantuvieron una expansión sostenida, mientras que los fondos en dólares registraron un crecimiento aún más dinámico, reflejando la creciente demanda por alternativas de inversión en moneda dura y consolidando la presencia de la Sociedad en un segmento altamente competitivo.

Uno de los hitos estratégicos más relevantes de la gestión fue la estructuración e inscripción del fondo internacional, constituyéndose en el primero de su tipo dentro del mercado local. Este avance no solo amplía el universo de inversión para los participantes, sino que posiciona a la Sociedad como un actor pionero en la internacionalización de portafolios, alineando su propuesta de valor con las tendencias globales de diversificación y gestión activa de activos.

Este crecimiento ha sido acompañado por una evolución en las capacidades de la organización. La Sociedad ha fortalecido su estructura operativa, su gestión de inversiones y sus procesos comerciales, consolidando un equipo con la capacidad de gestionar portafolios en un entorno de mayor complejidad y exigencia. Asimismo, la creciente sofisticación de los inversionistas ha impulsado un enfoque más analítico y estratégico en la gestión de activos, orientado a la preservación de valor y la generación de retornos consistentes.

Desde la perspectiva regulatoria, el año estuvo marcado por la implementación progresiva de la Ley N° 7572 del Mercado de Valores y Productos, la cual redefine el marco de actuación de las sociedades administradoras y eleva los estándares en materia de gobierno corporativo, gestión de riesgos, transparencia y protección al inversionista. Este nuevo entorno regulatorio representa un desafío relevante, pero al mismo tiempo una oportunidad para consolidar un mercado más robusto, confiable y alineado con mejores prácticas internacionales.

De cara a la siguiente gestión, se identifican oportunidades estratégicas particularmente relevantes en el desarrollo de nuevos productos, en el marco de la reglamentación asociada a fondos privados y fondos de inversión. Estas herramientas permitirán ampliar significativamente el alcance del mercado, facilitando la canalización de capital hacia proyectos productivos y fortaleciendo el rol del mercado de capitales como motor de crecimiento económico.

No obstante, el ejercicio también estuvo influenciado por factores macroeconómicos atípicos. La apreciación del guaraní generó impactos contables adversos sobre las posiciones en moneda extranjera, afectando los resultados financieros de la Sociedad. Este comportamiento del tipo de cambio puso en evidencia la importancia de una gestión activa del riesgo cambiario. En respuesta, BNB Asset Management ha fortalecido su modelo de gestión integral de riesgos, incorporando mayores capacidades de monitoreo, control y mitigación, con el objetivo de estabilizar resultados y proteger el valor para sus inversionistas.

Mirando hacia adelante, las perspectivas para la Sociedad son altamente favorables. La combinación de un mercado en expansión, un entorno macroeconómico estable, la consolidación del grado de inversión y la implementación de un marco regulatorio más sofisticado configuran un escenario en el cual las administradoras con capacidades diferenciadas estarán mejor posicionadas para liderar el crecimiento.

BNB Asset Management reafirma su compromiso de continuar evolucionando hacia una plataforma de gestión de activos de referencia, capaz de ofrecer soluciones de inversión diversificadas, eficientes y alineadas con estándares internacionales. La internacionalización de portafolios, el desarrollo de nuevos vehículos de inversión y la profundización de su base de clientes constituyen pilares centrales de su estrategia futura.

El Directorio mantiene una convicción clara: el mercado de capitales paraguayo se encuentra en una etapa de transformación estructural, y BNB Asset Management está posicionada para ser protagonista de ese proceso. Con disciplina, visión estratégica y un firme compromiso con la excelencia, la Sociedad continuará generando valor sostenible para sus inversionistas y contribuyendo activamente al desarrollo económico del país.