

**FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS  
ADMINISTRADO POR ITAÚ ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA  
DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSIÓN S.A. (IAM A.F.P.I.S.A.)**

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
al 31 de diciembre del 2024**

**FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS  
ADMINISTRADO POR ITAÚ ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA  
DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSIÓN S.A. (IAM A.F.P.I.S.A.)**

**INDICE**

Contenido	Página
Dictamen de los Auditores Independientes	1
Estado del Activo Neto	3
Estados de Ingresos y Egresos	4
Estado de Variación del Activo Neto	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7

US\$ = Dólares americanos



**Shape the future  
with confidence**

Ernst & Young Paraguay - Auditores y  
Asesores de Negocios S.R.L.

Mcal. López 3794 esq. Cruz del Chaco,  
Edificio Citicenter - 6° Piso  
Asunción, Paraguay

Tel: (595-21) 664-308  
Fax: (595-21) 608-985  
ey.com

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Partícipes del **FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS** y a la Dirección de ITAÚ ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSIÓN S.A.

### Identificación de los estados financieros sujetos a auditoría

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS** ("el **Fondo Mutuo**") administrado por ITAÚ ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSIÓN S.A. ("la Sociedad Administradora"), que comprenden el Estado del Activo Neto al 31 de diciembre del 2024, y los correspondientes Estados de Ingresos y Egresos, de Variación del Activo Neto y de Flujos de Efectivo por el periodo comprendido desde el 18 de julio hasta el 31 de diciembre de 2024, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas.

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

2. La Administración de la Sociedad Administradora es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros mencionados en el primer párrafo, de acuerdo con Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y con las normas contables, los criterios de valuación y las normas de presentación dictados por la Superintendencia de Valores (SIV) del Banco Central del Paraguay en la Resolución CNV CG N° 35/23. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma a que éstos, estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas de Auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y con lo requerido por las normas básicas de auditoría de estados financieros estipuladas por la Superintendencia de Valores (SIV) del Banco Central del Paraguay. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno vigente relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros del Fondo Mutuo, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno.



## Shape the future with confidence

Una auditoría también incluye evaluar lo adecuado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración de la Sociedad Administradora, así como evaluar la presentación general de los estados financieros del Fondo Mutuo. Creemos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación de los activos netos del **FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS** al 31 de diciembre del 2024, así como sus ingresos y egresos y sus flujos de efectivo por el periodo comprendido desde el 18 de julio hasta el 31 de diciembre de 2024, de acuerdo con Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y con las normas contables, los criterios de valuación y las normas de presentación dictados por la Superintendencia de Valores (SIV) del Banco Central del Paraguay en la Resolución CNV CG N° 35/23.

Asunción, Paraguay  
25 de marzo del 2025

Angelica Schomburgk  
Socia

Ernst & Young Paraguay - Auditores y Asesores de Negocios S.R.L.

Registro SIV AE N° 028

Registro de la Firma N° F-21. - Res. N° 056/03

Registro Profesional N° C- 518

Registro Profesional N° CCPy C- 854

Registro DNIT 247/2020



## FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS

### ESTADO DEL ACTIVO NETO

POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 18 DE JULIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024  
PRESENTADO DE FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ECONÓMICO ANTERIOR (SIN  
MOVIMIENTOS)

(expresado en dólares americanos)

ACTIVO		31/12/2024 U\$S	31/12/2023 U\$S
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota 4.1)	836.317,68	0,00
Inversiones	(Nota 4.2)	3.962.216,60	0,00
<b>TOTAL ACTIVO BRUTO</b>		<b>4.798.534,28</b>	<b>0,00</b>
PASIVO			
Comisiones a pagar a la administradora	(Nota 4.4)	193,64	0,00
Otros pasivos	(Nota 4.7)	511.271,44	0,00
<b>TOTAL ACTIVO NETO</b>		<b>4.287.069,20</b>	<b>0,00</b>
<b>CUOTAS PARTES EN CIRCULACION</b>		<b>4.250,178</b>	<b>0,000</b>
<b>VALOR CUOTA PARTE AL CIERRE</b>		<b>1.008,680</b>	<b>0,000</b>

Las 8 notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Juan Manuel Fernandez  
Presidente

Federico Arana  
Director Titular

Mario Dido Durán  
Síndico Titular

Dahiana Gómez  
Contadora



## FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS

### ESTADOS DE INGRESOS Y EGRESOS

POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 18 DE JULIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

PRESENTADO DE FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ECONÓMICO ANTERIOR (SIN MOVIMIENTOS)

INGRESOS		31/12/2024 U\$S	31/12/2023 U\$S
Resultados por tenencia de inversiones	(Nota 4.8)	23.927,17	0,00
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>23.927,17</b>	<b>0,00</b>
EGRESOS			
Perdida por inversiones	(Nota 4.11)	5.136,51	0,00
Comisión por administración	(Nota 3.4)	176,04	0,00
Otros egresos	(Nota 4.12)	1.176,45	0,00
<b>TOTAL EGRESOS</b>		<b>6.489,00</b>	<b>0,00</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>17.438,17</b>	<b>0,00</b>

Las 8 notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Juan Manuel Fernandez  
Presidente

Federico Arana  
Director Titular

Mario Dido Durán  
Síndico Titular

Dahiana Gómez  
Contadora



## FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS

### ESTADO DE VARIACION DEL ACTIVO NETO

POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 18 DE JULIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

PRESENTADO DE FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ECONÓMICO ANTERIOR (SIN MOVIMIENTOS)

(expresado en dólares americanos)

CUENTAS	APORTANTES U\$S	RESULTADOS U\$S	TOTAL ACTIVO NETO AL 31/12/2023 U\$S
<u>Saldo al inicio del ejercicio</u>	0,00	0,00	0,00
<b>Movimientos del ejercicio</b>			
Suscripciones	4.471.773,62	0,00	0,00
Rescates	(202.142,59)	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	0,00	17.438,17	0,00
<u>Saldo al final del ejercicio</u>	4.269.631,03	17.438,17	<b>TOTAL ACTIVO NETO AL 31/12/2024</b>
			4.287.069,20

Las 8 notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Juan Manuel Fernandez  
Presidente

Federico Arana  
Director Titular

Mario Dido Durán  
Síndico Titular

Dahiana Gómez  
Contadora



## FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 18 DE JULIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

PRESENTADO DE FORMA COMPARATIVA CON EL PERÍODO ECONÓMICO ANTERIOR (SIN MOVIMIENTOS)

(expresado en dólares americanos)

	31/12/2024 U\$S	31/12/2023 U\$S
<b><u>Actividades Operativas</u></b>		
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento de inversiones e intereses cobrados	(1.503.426,55)	0,00
Pago por comisiones de administración	17,60	0,00
Aumento de otros pasivos	(1.929.904,40)	0,00
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades operativas</b>	<b>(3.433.313,35)</b>	<b>0,00</b>
<b><u>Actividades de Financiación</u></b>		
Rescates	(202.142,59)	0,00
Suscripciones	4.471.773,62	0,00
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>4.269.631,03</b>	<b>0,00</b>
<b>Efectivo al comienzo del ejercicio</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Saldo final de efectivo al final del ejercicio</b>	<b>836.317,68</b>	<b>0,00</b>

Las 8 notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Juan Manuel Fernandez  
Presidente

Federico Arana  
Director Titular

Mario Dido Durán  
Síndico Titular

Dahiana Gómez  
Contadora





## FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO DESDE EL 18 DE JULIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (expresado en dólares americanos)

### NOTA 1. INFORMACIÓN BÁSICA DE LA EMPRESA

#### 1.1 Naturaleza Jurídica y Características del Fondo

FONDO MUTUO IAM LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS (o "El Fondo") es un fondo de inversión que tiene por objeto invertir los aportes o cuotapartes de los inversionistas o partícipes (en adelante el Partícipe o los Partícipes), por cuenta, orden y riesgo del Partícipe o de los Partícipes, en títulos valores e instrumentos de emisores nacionales o internacionales.

El Partícipe podrá ser una persona física o jurídica. La calidad de Partícipe se adquiere en las formas indicadas en el artículo 5 del presente Reglamento. El riesgo del Partícipe está determinado por la naturaleza de los instrumentos en los que se inviertan los activos del Fondo Mutuo, de acuerdo a lo señalado en las políticas de inversiones y diversificación,

#### 1.2 Autorización de Funcionamiento

El Fondo se encuentra inscripto en los registros de la Superintendencia de Valores según Resolución SV.SG N° 143 de fecha 18 de julio del 2024 y Certificado de Registro SIV N° 143\_18072024 de fecha 18 de julio del 2024.

#### 1.3 Políticas de inversión, diversificación de las inversiones, liquidez, reparto de beneficios y endeudamiento

##### Políticas de Inversión

La Administradora realizará inversiones y operaciones en beneficio y por cuenta, orden y riesgo del Partícipe en aquellos activos que, al leal saber y entender de la Administradora constituyan las alternativas que combinen la mejor relación entre seguridad y rendimiento disponible, que se ajusten a los requerimientos de la SIV y que permitan una proporción razonable de liquidez dentro de las características particulares de los instrumentos financieros mencionados en el artículo siguiente. A tales efectos la Administradora utilizará sus mejores esfuerzos sin que por eso surja obligación alguna de compromiso por el resultado o rentabilidad de las inversiones a cargo de la Administradora.

##### Diversificación de las Inversiones

- a) El Fondo Mutuo invertirá sus activos en títulos valores e instrumentos sin perjuicio de las sumas mantenidas en entidades financieras, de acuerdo a los límites establecidos en la siguiente tabla:

Diversificación de las inversiones respecto al activo total del Fondo Mutuo: Instrumento Financiero	Mínimo	Máximo
a) Títulos emitidos por el Tesoro Público o garantizados por el mismo, cuya emisión haya sido registrada en el Registro de Valores que lleva la SIV;	0%	100%
b) Bonos soberanos emitidos internacionalmente por el Estado paraguayo;	0%	100%
c) Títulos emitidos por las Gobernaciones, Municipalidades y otros organismos y entidades del Estado, cuya emisión haya sido registrada en el Registro de Valores que lleva la SIV;	0%	100%
d) Títulos emitidos por el Banco Central del Paraguay;	0%	100%

**FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO DESDE EL 18 DE JULIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
**(expresado en dólares americanos)**

**NOTA 1. INFORMACIÓN BÁSICA DE LA EMPRESA (Continuación)**

Diversificación de las inversiones respecto al activo total del Fondo Mutuo: Instrumento Financiero	Mínimo	Máximo
e) Títulos a plazo de instituciones habilitadas por el Banco Central del Paraguay, y que cuenten con calificación de riesgo BBB o superior;	0%	80%
f) Títulos de instituciones habilitadas por el Banco Central del Paraguay y que cuenten con calificación de riesgo local BBB o superior que emitan y coticen en mercados internacionales;	0%	75%
g) Letras o cédulas hipotecarias establecidas en la Ley General de Bancos, Financieras y Otras Entidades de Crédito, cuya emisión haya sido registrado en el Registro de Valores que lleva la SIV;	0%	75%
f) Títulos emitidos por un Estado extranjero con calificación BB-, similar o superior, que se transen habitualmente en los mercados locales o internacionales. Si un mismo título fuere calificado en categorías de riesgo discordantes se deberá considerar la categoría más baja;	0%	100%
k) Títulos emitidos por bancos extranjeros dentro de un país con calificación BB- o superior, con una calificación local del banco extranjero en dicho país de BBB o superior, negociados habitualmente en los mercados locales o internacionales con precios referenciales diarios. Si un mismo título fuere calificado en categorías de riesgo discordantes se deberá considerar la categoría más baja; al igual que la calificación de riesgo país;	0%	50%
l) Títulos emitidos por una emisora extranjera dentro de un país que cuente con calificación BB- o superior, con una calificación local en dicho país de A o superior, negociados habitualmente en los mercados locales o internacionales con precios referenciales diarios; si un mismo título fuere calificado en categorías de riesgo discordantes se deberá considerar la categoría más baja; al igual que la calificación de riesgo país;	0%	50%
m) Operaciones de venta con compromiso de compra y las operaciones de compra con compromiso de venta con los valores comprendidos en este artículo, con contraparte de sujetos supervisados por la Superintendencia de Valores u otras autoridades administrativas de supervisión, y negociados a través de las Casas de Bolsa, con plazos máximos de hasta 365 (trescientos sesenta y cinco) días;	0%	50%
n) Cuotas partes de fondos mutuos o de inversión y otros valores de inversión, no administrados por la misma administradora, según determine la SIV;	0%	50%
o) Derivados financieros exclusivamente como cobertura de los activos del fondo, negociados localmente en Bolsa o en el mercado extrabursátil con entidades financieras y de seguros reguladas por las Superintendencias de Bancos y de Seguros.	0%	50%
p) Derivados financieros exclusivamente como cobertura de los activos del fondo, negociados internacionalmente en Bolsas en países con calificación de riesgo AA o superior;	0%	50%

b) Diversificación de las inversiones por emisor y grupo empresarial: Los límites de diversificación por emisor y grupo empresarial son:

- Límite máximo de inversión por emisor: 10% de los activos del Fondo y del total de patrimonio neto de la entidad emisora; y
- Límite máximo de inversión por emisor y su grupo empresarial: 25% de los activos del Fondo.

Quedan exceptuados de los límites de diversificación, los títulos emitidos por los Tesoro Nacionales, Banco Central y otras Entidades Estatales. Quedan exceptuados de los límites de diversificación, los títulos emitidos por los Tesoros Nacionales, Banco Central y otras Entidades Estatales de la República del Paraguay.



**FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO DESDE EL 18 DE JULIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
**(expresado en dólares americanos)**

---

## **NOTA 1. INFORMACIÓN BÁSICA DE LA EMPRESA (Continuación)**

### **Políticas de Liquidez**

El Fondo Mutuo mantendrá un nivel de liquidez mínimo para hacer frente a las necesidades de inversión y a los requerimientos de disponibilidades del Fondo Mutuo. Esta liquidez se invertirá en depósitos a la vista en entidades financieras de plaza o cuotas partes de otros fondos patrimoniales de inversión, conforme al monto establecido por el Directorio de la Administradora.

Además, como parte de la política de liquidez, el Fondo podrá realizar operaciones de venta con compromiso de compra. El plazo máximo de estas operaciones será de 365 días y hasta un 50% del patrimonio neto del Fondo.

### **Política de Reparto de Beneficios**

El beneficio que la inversión en el Fondo Mutuo reporte a los Partícipes será el incremento que se produzca en el valor de la Cuota de Participación, como consecuencia de las variaciones experimentadas por el patrimonio del Fondo Mutuo. Los beneficios obtenidos de las inversiones del Fondo Mutuo serán totalmente reinvertidos salvo la redención parcial o total de derechos en el Fondo Mutuo efectuada por uno o más partícipes y los importes que la Sociedad Administradora deba debitar en concepto de comisiones, cargos, tributos y gastos.

### **Políticas de Endeudamiento**

Ocasionalmente, y con el objeto de pagar rescates de Cuotas partes y de poder realizar las demás operaciones que la SIV expresamente autorice, o para aprovechar oportunidades de inversión, la Administradora podrá solicitar por cuenta del Fondo Mutuo, contraer deuda de corto plazo, mediante la contratación de créditos bancarios con plazos de vencimiento de hasta 365 días, o líneas de crédito financieras o bancarias.

El Fondo Mutuo podrá contraer como deuda total un máximo de hasta el 50% del patrimonio del Fondo.



FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO DESDE EL 18 DE JULIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024  
(expresado en dólares americanos)

---

## NOTA 2. INFORMACIÓN SOBRE LA ADMINISTRADORA

### 2.1) Razón Social de la Administradora

Itaú Asset Management Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A. (Itaú Asset Management A.F.P.I.S.A.), con domicilio en Avenida Santa Teresa esquina Herminio Maldonado de la Ciudad de Asunción, en adelante la Administradora, es una sociedad anónima constituida por Escritura Pública Nº 23 de fecha 13 de abril de 2021 ante la escribana María del Carmen Díaz de Bedoya, autorizada a operar por la Superintendencia de Valores (anteriormente Comisión Nacional de Valores) por el Certificado de Registro Nº 095 de fecha 12 de octubre de 2021, cuyo objeto social exclusivo es la administración de fondos patrimoniales de inversión conforme a la Ley Nº 5452/15 "Que regula los Fondos Patrimoniales de Inversión", y la Resolución de la Superintendencia de Valores (anteriormente Comisión Nacional de Valores) CG Nº 35/23, y sus eventuales modificaciones.

### 2.2) Entidad Encargada de la Custodia

**Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A:** Fue Constituida por decreto del poder Ejecutivo Nº 38.088 de fecha 20 de marzo de 1978, inscripta en el registro publico de comercio en el Año 1978.

**Banco Itaú Paraguay S.A.:** constituido originariamente como Banco Nacional S.A., según consta en la escritura pública Nº. 297, de fecha 14 de octubre de 1.976. Modificado posteriormente bajo la denominación de Banco Internacional Sociedad Anónima, por escritura de fecha 4 de noviembre de 1976, luego bajo denominación Interbanco S.A., aprobado por Decreto del P.E. de la Nación Nº 34.651, de fecha 26 de Octubre de 1.977, inscribiéndose en el Registro Público de Comercio bajo el Nº 1094, página 91 y siguientes del libro seccional respectivo.

Desde 2.010, mediante Escritura Pública Nº 33 del 31 de Mayo de dicho año, en el Protocolo Comercial, Sección "A", al folio 99 y sgtes. fue modificado el Estatuto Social, por cambio de denominación a BANCO ITAU PARAGUAY S.A., de todo lo cual se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, conforme Dictamen de la Abogacía del Tesoro Nº 2249 del 02/06/2010, en la Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, Serie "D", bajo el Nº 500, al folio 5.441 en fecha 3 de septiembre del 2.010; y en el Registro Público de Comercio, Sección Contratos, bajo el Nº 223, Serie "G", al folio 3523 y sgtes., en fecha 3 de septiembre del 2010.

**Banco Central del Paraguay.:** Regido por la Ley Nº 489/95 Orgánica del Banco Central del Paraguay y la Ley 6.104/2018 que modifica y amplía la Ley 489/95.

**Títulos Físicos (de ser adquiridos):** Serán custodiados en la bóveda del Banco Itaú Paraguay S.A., de acuerdo a los procedimientos de seguridad y control de la mencionada entidad.



**FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO DESDE EL 18 DE JULIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
**(expresado en dólares americanos)**

---

**NOTA 2. INFORMACIÓN SOBRE LA ADMINISTRADORA (Continuación)**

**Títulos desmaterializados (de ser adquiridos):** Serán Custodiados por la Bolsa de Valores de Asunción S.A. ("BVASA") bajo la cuenta corriente creada en dicha entidad y en el Banco Central del Paraguay para los bonos soberanos, que es la depositaria electrónica de Valores de la República del Paraguay.

**NOTA 3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

**3.1) Bases de Preparación de los Estados Financieros**

Los estados financieros se expresan en dólares americanos y han sido preparados de acuerdo con las normas contables, criterios de valuación y las normas de presentación establecidas por la Superintendencia de Valores (anteriormente Comisión Nacional de Valores) a través de la Resolución CNV CG N°30/21 de 09 de septiembre de 2021 - Reglamento General del Mercado de Valores y con Normas de Información Financiera (NIF) emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

El modelo se sustenta en una base convencional de costo histórico y no reconoce en forma integral los efectos de la inflación en la situación patrimonial y financiera del Fondo Mutuo, ni en los resultados de sus operaciones. De haberse aplicado una corrección monetaria integral de los estados financieros, podrían haber surgido diferencias en la presentación de la situación patrimonial y financiera, en los resultados de las operaciones y en los flujos de efectivo del Fondo Mutuo al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Según el índice general de precios del consumo publicado por el Banco Central del Paraguay, la inflación al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 fueron del 3,8% y 3,7% respectivamente.

**3.2) Uso de Estimaciones**

La preparación de los presentes estados financieros requiere que la Gerencia de la Sociedad Administradora realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y contingentes, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

**3.3) Período**

Los presentes estados financieros abarcan el periodo comprendido desde el 18 de julio hasta el 31 de diciembre de 2024.

**3.4) Efectivo y Equivalente de Efectivo**

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se consideraron dentro del concepto de efectivo los saldos de disponibilidades en cuentas bancarias que son usados por el Fondo Mutuo en la gestión de sus compromisos de corto plazo.



FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO DESDE EL 18 DE JULIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024  
(expresado en dólares americanos)

---

### 3.5) Valorización de Inversiones

#### Títulos de Deuda

Los instrumentos financieros se valúan a su costo de adquisición que comprende el valor nominal más los intereses devengados a cobrar. Dichos intereses son reconocidos en el resultado conforme se devengan teniendo en cuenta el plazo residual de los instrumentos. Así mismo, la administradora analiza periódicamente el riesgo de crédito asociado a la calidad del emisor a fin de identificar indicadores de deterioro.

### 3.6) Reconocimiento de los Ingresos y de los Gastos

a. **Ingresos:** Los Intereses sobre títulos y otros valores, así como las primas por diferencia de precios generados durante el ejercicio son registrados al momento que se registran variaciones por el cambio en los precios de mercado.

b. **Egresos:** Los gastos se reconocen en el estado de resultado de acuerdo al criterio de lo devengado, cuando ha surgido un decremento en los beneficios económicos futuros, relacionados con una disminución en los activos o un incremento en los pasivos.

### 3.7) Tipos de cambio utilizado para convertir a moneda nacional los saldos en moneda extranjera

Durante el ejercicio no se han registrados transacciones en moneda diferente a la moneda del fondo. Así mismo, al 31 de diciembre del 2024 no existen saldos de activos y pasivos en moneda distintos al dólar americano.

### 3.8) Gastos Operacionales y Comisión de la Sociedad Administradora

No aplicable. Al 31 de diciembre 2024, el Fondo no cuenta con Gastos Operacionales y Comisión de la Sociedad Administradora



**FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO DESDE EL 18 DE JULIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
**(expresado en dólares americanos)**

**NOTA 3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)**

**3.9) Información estadística**

A continuación, la información estadística mensual de la posición del Fondo al 31 de diciembre de 2024:

MES	VALOR CUOTA	PATRIMONIO NETO DEL FONDO U\$S	Nº DE PARTICIPES
<b>1er. Trimestre</b>			
Enero	0	0	0
Febrero	0	0	0
Marzo	0	0	0
<b>2do. Trimestre</b>			
Abril	0	0	0
Mayo	0	0	0
Junio	0	0	0
<b>3er. Trimestre</b>			
Julio	0	0	0
Agosto	0	0	0
Septiembre	0	0	0
<b>4to. Trimestre</b>			
Octubre	1.000,00	70.000,00	3
Noviembre	1.003,69	1.380.972,89	24
Diciembre	1.008,68	4.287.069,20	53

**NOTA 4. COMPOSICION DE CUENTAS**

**4.1) Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El rubro disponibilidades está compuesto por saldos en cuentas bancarias e instrumentos de alta liquidez de contratos pactados de disponibilidad inmediata.

A continuación se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2024 U\$S	31/12/2023 U\$S
Euroclear Bank N° 54991 USD - Cuenta Operativa	532.926,26	0,00
Banco Itaú Paraguay S.A. - Cta. Cte. N° 45000191/2 - Cuenta Operativa	303.391,42	0,00
<b>Total</b>	<b>836.317,68</b>	<b>0,00</b>



## FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO DESDE EL 18 DE JULIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024

(expresado en dólares americanos)

#### NOTA 4. COMPOSICION DE CUENTAS (Continuación)

##### 4.2) Inversiones

A continuación, se detalla la composición:

Instrumento	Emisor	Sector	País	Fecha de Compra	Fecha de Vencimiento	Moneda	Monto	Valor de Compra G	Valor Contable G	Valor Nominal G	Tasa de Interés	% De las Inversiones con relación al Activo del Fondo	% De las Inversiones según Reglam. Interno	% De las Inversiones por Grupo Económico
BONOS DEL EXTERIOR	CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS	COMUNICACIÓN	BRASIL	08-11-2024	04-02-2025	PYG	170.000	170.334,10	172.002,60	170.000,00	3,63%	4,01%	50%	4,01%
BONOS DEL EXTERIOR	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	22-11-2024	10-12-2025	PYG	700.000	685.212,50	679.721,00	700.000,00	2,75%	15,86%	75%	18,23%
BONOS DEL EXTERIOR	REPUBLIC OF COLOMBIA	PÚBLICO	COLOMBIA	04-12-2024	30-01-2030	PYG	200.000	171.066,67	169.724,00	200.000,00	3,00%	3,96%	100%	15,84%
BONOS DEL EXTERIOR	PETROLEOS MEXICANOS	SERVICIO	MEXICO	06-12-2024	16-10-2025	PYG	500.000	505.524,31	506.830,00	500.000,00	6,88%	11,82%	50%	11,82%
BONOS DEL EXTERIOR	GLOBO COMUNICACAO E PARTICIPACOES SA	COMUNICACIÓN	BRASIL	06-12-2024	08-06-2025	PYG	400.000	407.178,38	397.648,00	400.000,00	4,84%	9,28%	50%	9,28%
BONOS DEL EXTERIOR	REPUBLIC OF COLOMBIA	PÚBLICO	COLOMBIA	24-12-2024	30-01-2030	PYG	600.000	511.200,00	509.172,00	600.000,00	3,00%	11,88%	100%	15,84%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	06-11-2024	12-03-2026	PYG	100.000	101.080,40	101.805,00	100.000,00	6,05%	2,37%	80%	18,23%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO ATLAS S.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	06-12-2024	14-04-2026	PYG	250.000	252.857,76	255.795,00	250.000,00	6,05%	5,97%	80%	11,93%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO ATLAS S.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	06-12-2024	14-04-2026	PYG	250.000	252.857,76	255.795,00	250.000,00	6,05%	5,97%	80%	11,93%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	11-12-2024	15-06-2026	PYG	100.000	100.145,91	101.164,00	100.000,00	6,00%	2,36%	80%	11,80%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	11-12-2024	15-06-2026	PYG	100.000	100.145,91	101.164,00	100.000,00	6,00%	2,36%	80%	11,80%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	11-12-2024	15-06-2026	PYG	100.000	100.145,91	101.164,00	100.000,00	6,00%	2,36%	80%	11,80%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	11-12-2024	15-06-2026	PYG	100.000	100.145,91	101.164,00	100.000,00	6,00%	2,36%	80%	11,80%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	11-12-2024	15-06-2026	PYG	100.000	100.145,91	101.164,00	100.000,00	6,00%	2,36%	80%	11,80%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO GNB PARAGUAY SA	FINANCIERO	PARAGUAY	24-12-2024	15-01-2026	PYG	200.000	203.120,10	203.952,00	200.000,00	6,20%	4,76%	80%	9,51%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO GNB PARAGUAY SA	FINANCIERO	PARAGUAY	24-12-2024	15-01-2026	PYG	200.000	203.120,10	203.952,00	200.000,00	6,20%	4,76%	80%	9,51%
TOTALES AL 31/12/2024								3.964.281,63	3.962.216,60	4.070.000,00				
TOTALES AL 31/12/2023								0,00	0,00	0,00				



**FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO DESDE EL 18 DE JULIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024**  
**(expresado en dólares americanos)**

**NOTA 4. COMPOSICION DE CUENTAS (Continuación)**

**4.3) Otros Activos**

Al cierre del ejercicio la entidad no cuenta con otros activos.

A continuación se detalla la composición:

**4.4) Comisiones a Pagar a la Administradora**

A continuación se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2024 U\$S	31/12/2023 U\$S
Comisiones por Administración - IAM A.F.P.I.S.A.	193,64	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>193,64</b>	<b>0,00</b>

**4.5) Rescates a pagar**

Al cierre del ejercicio la entidad no cuenta con rescates a pagar.

**4.6) Sobregiro bancario**

Al cierre del ejercicio la entidad no cuenta con sobregiro bancario.

**4.7) Otros pasivos**

A continuación se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2024 U\$S	31/12/2023 U\$S
Operación a liquidar U\$S	511.200,00	0,00
Comisiones por custodia a pagar	71,44	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>511.271,44</b>	<b>0,00</b>

**4.8) Resultados por Tenencia de Inversiones**

A continuación se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2024 U\$S	31/12/2023 U\$S
Rendimientos - CDA	14.845,11	0,00
Rendimientos Bonos Corporativos en el exterior	4.342,19	0,00
Rendimientos Bonos Financieros en el exterior	4.159,87	0,00
Rendimientos Bonos soberanos extranjeros	580,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>23.927,17</b>	<b>0,00</b>

**FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO DESDE EL 18 DE JULIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024**  
**(expresado en dólares americanos)**

**NOTA 4. COMPOSICION DE CUENTAS (Continuación)**

**4.9) Otros Ingresos**

Al cierre del ejercicio la entidad no cuenta con otros ingresos.

**4.10) Comisión de corretaje**

Al cierre del ejercicio la entidad no cuenta con comisión de corretaje.

**4.11) Pérdidas por inversiones**

A continuación se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2024 U\$S	31/12/2023 U\$S
Costos - Bonos soberanos	3.950,67	0,00
Costos - Bonos en el exterior	1.185,84	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>5.136,51</b>	<b>0,00</b>

**4.12) Otros egresos**

A continuación se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2024 U\$S	31/12/2023 U\$S
Comisiones y gastos bancarios	859,59	0,00
Egresos por error operativo	138,54	0,00
Comisiones por servicio de custodia	82,14	0,00
IVA costo	81,42	0,00
Diferencias cambiarias	14,76	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>1.176,45</b>	<b>0,00</b>

**NOTA 5. IMPUESTO A LA RENTA**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 4° de la Ley 6380/2019, se considerarán Estructuras Jurídicas Transparentes a aquellos instrumentos o estructuras jurídicas utilizadas como medio de inversión, administración o resguardo de dinero, bienes, derechos y obligaciones. Estas estructuras se considerarán con efecto fiscal neutro en el IRE, por intermediar entre el negocio sujeto a imposición y sus beneficiarios.

Al respecto, dicha disposición incluye como Estructuras Jurídicas Transparentes a los Fondos Patrimoniales de Inversión, creados al amparo de la Ley N°5452/2015, por lo que no se hallan sujetos del impuesto a la renta empresarial (IRE).



---

**FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO DESDE EL 18 DE JULIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024**  
**(expresado en dólares americanos)**

---

**NOTA 6. CONTINGENCIA**

Al 31 de diciembre de 2024 y de forma comparativa con el ejercicio económico anterior (sin movimientos), no existen situaciones contingentes, ni reclamos que este en conocimiento de la Sociedad Administradora.

**NOTA 7. OTROS ASUNTOS RELEVANTES**

Al 31 de diciembre de 2024 de forma comparativa con el ejercicio económico anterior (sin movimientos), no existen otros asuntos relevantes que mencionar.

**NOTA 8. HECHOS POSTERIORES**

Entre la fecha de cierre de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que afecten la situación patrimonial o financiera o los resultados del Fondo Mutuo IAM Low Volatility Dólares Americanos al 31 de diciembre de 2024.

Juan Manuel Fernandez  
Presidente

Federico Arana  
Director Titular

Mario Dido Durán  
Síndico Titular

Dahiana Gómez  
Contadora