

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 2025

**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 2025 y 2024, y los correspondientes estados de ingresos y egresos, de variación del activo neto y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con el marco de información financiera establecido por la Superintendencia de Valores (SIV) del Banco Central del Paraguay, que requiere aplicar (a) en materia de presentación y exposición, las normas particulares para Fondos Mutuos previstas en el Título 19 - Anexo D de la Resolución CNV CG N° 35/23, y (b) en materia de valuación, los criterios que contienen las Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay, en todo lo que no esté previsto de diferente forma por la SIV, según se indica en la nota 3.1 a los estados financieros adjuntos. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de que estos estén libres de representación errónea de importancia relativa, ya sea debido 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 nuestras auditorías 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.



**Shape the future
with confidence**

Una auditoría consiste en aplicar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y revelaciones que figuran en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en 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 para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la Entidad, a efectos de 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 de la Entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación de los activo netos del **FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS** al 31 de diciembre del 2025 y 2024, y sus ingresos y egresos, y sus flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con el marco de información financiera adoptado por la Superintendencia de Valores del Banco Central del Paraguay, según se indica en la sección "Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros".

**Asunción, Paraguay
20 de marzo del 2026**

Angelica Schomburgk
Socia
Ernst & Young Paraguay -
Audidores 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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO DE FORMA COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024
(expresado en dólares americanos)

ACTIVO		31/12/2025 U\$S	31/12/2024 U\$S
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota 4.1)	1.139.169,56	836.317,68
Inversiones	(Nota 4.2)	39.987.593,39	3.962.216,60
Otros activos	(Nota 4.3)	3.243,31	0
TOTAL ACTIVO BRUTO		41.130.006,26	4.798.534,28
PASIVO			
Comisiones a pagar a la administradora	(Nota 4.4)	55.395,14	193,64
Rescates a pagar	(Nota 4.5)	364.528,22	0
Otros pasivos	(Nota 4.7)	1.064,55	511.271,44
TOTAL ACTIVO NETO		40.709.018,35	4.287.069,20
CUOTAS PARTES EN CIRCULACION		38.403,591	4.250,178
VALOR CUOTA PARTE AL CIERRE		1.060,0316	1.008,680

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

Camilo García
Presidente

Maria Fernanda Carron
Director Titular

Mario Durán
Síndico Titular

Dahiana Gómez
Contadora



FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS

ESTADOS DE INGRESOS Y EGRESOS

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.
(expresado en dólares americanos)

INGRESOS		31/12/2025 U\$S	31/12/2024 U\$S
Resultados por tenencia de inversiones	(Nota 4.8)	1.436.013,46	23.927,17
Intereses	(Nota 4.9)	24.468,06	0
Otros Ingresos	(Nota 4.10)	290,34	0
TOTAL INGRESOS		1.460.771,86	23.927,17
EGRESOS			
Comisión por administración	(Nota 3.8)	341.639,16	176,04
Perdida por inversiones	(Nota 4.12)	35.760,75	5.136,51
Otros egresos	(Nota 4.13)	71.994,00	1.176,45
TOTAL EGRESOS		449.393,91	6.489,00
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.011.377,95	17.438,17

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

Camilo García
Presidente

Maria Fernanda Carron
Director Titular

Mario Durán
Síndico Titular

Dahiana Gómez
Contadora



FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS

ESTADO DE VARIACION DEL ACTIVO NETO

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.

(expresado en dólares americanos)

CUENTAS	APORTANTES U\$S	RESULTADOS U\$S	TOTAL ACTIVO NETO AL 31/12/2024 U\$S
<u>Saldo al inicio del ejercicio</u>	4.269.631,03	17.438,17	4.287.069,20
Movimientos del ejercicio			
Suscripciones	69.923.693,33	0,00	0,00
Rescates	(34.513.122,13)	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	0,00	1.011.377,95	0,00
<u>Saldo al final del ejercicio</u>	39.680.202,23	1.028.816,12	TOTAL ACTIVO NETO AL 31/12/2025
			40.709.018,35

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

Camilo García
Presidente

Maria Fernanda Carron
Director Titular

Mario Durán
Síndico Titular

Dahiana Gómez
Contadora



FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.

(expresado en dólares americanos)

	31/12/2025 U\$S	31/12/2024 U\$S
<u>Actividades Operativas</u>		
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento de inversiones e intereses cobrados	(35.115.099,33)	(1.503.426,55)
Aumento / (Disminución) de otros pasivos	(357.148,21)	(1.929.886,80)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades operativas	(35.472.247,54)	(3.433.313,35)
<u>Actividades de Financiación</u>		
Rescates	(34.148.593,91)	(202.142,59)
Suscripciones	69.923.693,33	4.471.773,62
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	35.775.099,42	4.269.631,03
Efectivo al comienzo del ejercicio	836.317,68	0,00
Saldo final de efectivo al final del ejercicio	1.139.169,56	836.317,68

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

Camilo García
Presidente

Maria Fernanda Carron
Director Titular

Mario Durán
Síndico Titular

Dahiana Gómez
Contadora



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.

FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA
COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.
(expresado en dólares americanos)

NOTA 1. INFORMACIÓN BÁSICA DE LA EMPRESA (Continuación)

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%
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%
h) 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%
i) 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%
j) 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%
k) 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%
m) 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%
n) 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%
o) 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%



NOTA 1. INFORMACIÓN BÁSICA DE LA EMPRESA (Continuación)

- b) Diversificación de las inversiones por emisor y grupo empresarial: Los límites de diversificación por emisor y grupo empresarial son:
 - i. Límite máximo de inversión por emisor: 20% de los activos del Fondo y del total de patrimonio neto de la entidad emisora; y
 - ii. 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.

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 cuotaspertes 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 90 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 Cuotapartes 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.



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 N° 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 N° 095 de fecha 12 de octubre de 2021, cuyo objeto social exclusivo es la administración de fondos patrimoniales de inversión conforme a la Ley N° 5452/15 "Que regula los Fondos Patrimoniales de Inversión", y la Resolución de la Superintendencia de Valores (anteriormente Comisión Nacional de Valores) CG N° 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 N° 38.088 de fecha 20 de marzo de 1978, inscripta en el registro público de comercio en el Año 1978.

Banco Itaú Paraguay S.A.: constituido originariamente como Banco Nacional S.A., según consta en la escritura pública N°. 297, de fecha 14 de octubre de 1976. 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 N° 34.651, de fecha 26 de Octubre de 1977, inscribiéndose en el Registro Público de Comercio bajo el N° 1094, página 91 y siguientes del libro seccional respectivo.

Desde 2.010, mediante Escritura Pública N° 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 N° 2249 del 02/06/2010, en la Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, Serie "D", bajo el N° 500, al folio 5.441 en fecha 3 de septiembre del 2.010; y en el Registro Público de Comercio, Sección Contratos, bajo el N° 223, Serie "G", al folio 3523 y sgtes., en fecha 3 de septiembre del 2010.

Banco Central del Paraguay.: Regido por la Ley N° 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.



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 SIV CG N°35/23 de 09 de febrero de 2023 - 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 2025 y 2024. Según el índice general de precios del consumo publicado por el Banco Central del Paraguay, la inflación al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 fueron del 3,1% y 3,8% respectivamente.

3.2) Período

Las informaciones presentadas corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior cerrado del 18 de julio y el 31 de diciembre de 2024 para activo neto y con el periodo del 18 de julio al 31 de diciembre de 2024 para el estado de ingresos y egresos y el flujo de efectivo.

3.3) 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 2025 no existen saldos de activos y pasivos en moneda distintos al dólar americano.

3.4) Gastos Operacionales y Comisión de la Sociedad Administradora

CONCEPTO	31/12/2025 U\$S	31/12/2024 U\$S
Comisiones por Administración - IAM A.F.P.I.S.A.	341.639,16	176,04
Total	341.639,16	176,04

FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA
COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.
(expresado en dólares americanos)

NOTA 3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

3.5) Información estadística

A continuación, la información estadística mensual de la posición del Fondo al 31 de diciembre de 2025:

MES	VALOR CUOTA	PATRIMONIO NETO DEL FONDO U\$S	Nº DE PARTICIPES
1er. Trimestre			
Enero	1014,4721	6.996.527,46	95
Febrero	1020,2463	9.938.233,98	119
Marzo	1023,0160	16.475.272,41	185
2do. Trimestre			
Abril	1026,3510	16.148.529,26	200
Mayo	1030,0445	18.540.367,71	217
Junio	1036,1079	19.199.436,46	231
3er. Trimestre			
Julio	1041,2730	20.283.233,29	262
Agosto	1046,9083	30.235.013,78	305
Septiembre	1052,0714	32.752.899,94	334
4to. Trimestre			
Octubre	1054,7079	38.022.284,21	386
Noviembre	1056,4038	42.223.399,94	397
Diciembre	1060,0316	40.709.018,35	417

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	31/12/2025 U\$S	31/12/2024 U\$S
Euroclear Bank N° 54991 USD - Cuenta Operativa	32.292,18	532.926,26
Banco Itaú Paraguay S.A. - Caja de Ahorro N° 41000278/3 - Cuenta Operativa	1.100.759,30	0
Banco Itaú Paraguay S.A. - Cta. Cte. N° 45000191/2 - Cuenta Operativa	6.000	303.391,42
Euroclear Bank N° 54991 EUR - Cuenta Operativa	118,08	0
Total	1.139.169,56	836.317,68

FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA
COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.
(expresado en dólares americanos)

NOTA 4. COMPOSICION DE CUENTAS (Continuación)

4.2) Inversiones

Al cierre del ejercicio la entidad no cuenta con inversiones.

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	REPUBLIC OF COLOMBIA	PÚBLICO	COLOMBIA	04-12-2024	30-01-2030	USD	200.000,00	171.066,67	183.230,00	200.000,00	3,00%	0,45%	100%	10,03%
BONOS DEL EXTERIOR	REPUBLIC OF COLOMBIA	PÚBLICO	COLOMBIA	24-12-2024	30-01-2030	USD	600.000,00	511.200,00	549.690,00	600.000,00	3,00%	1,35%	100%	10,03%
BONOS DEL EXTERIOR	REPUBLIC OF COLOMBIA	PÚBLICO	COLOMBIA	13-01-2025	25-04-2027	USD	500.000,00	482.847,92	500.155,00	500.000,00	3,88%	1,23%	100%	10,03%
BONOS DEL EXTERIOR	BANCO DE BOGOTA	FINANCIERO	COLOMBIA	13-01-2025	03-08-2027	USD	400.000,00	393.488,77	406.512,00	400.000,00	4,38%	1,00%	50%	4,74%
BONOS DEL EXTERIOR	ARCOS DORADOS B..	COMERCIAL	URUGUAY	29-01-2025	29-01-2032	USD	500.000,00	500.500,00	544.695,00	500.000,00	6,38%	1,34%	50%	2,41%
BONOS DEL EXTERIOR	MILLICOM INTERNATIONAL SERVICES LLC	COMUNICACIÓN	ESTADOS UNIDOS	04-02-2025	27-04-2031	USD	500.000,00	451.062,50	469.475,00	500.000,00	4,50%	1,15%	50%	1,15%
BONOS DEL EXTERIOR	ARCOS DORADOS B..	COMERCIAL	URUGUAY	12-02-2025	29-01-2032	USD	400.000,00	407.040,00	435.756,00	400.000,00	6,38%	1,07%	50%	2,41%
BONOS DEL EXTERIOR	XP INC	FINANCIERO	PARAGUAY	20-02-2025	01-07-2026	USD	450.000,00	437.815,63	452.124,00	450.000,00	3,25%	1,11%	50%	3,21%
BONOS DEL EXTERIOR	BRF GLOBAL	COMERCIAL	PARAGUAY	20-02-2025	24-01-2030	USD	500.000,00	474.760,42	496.360,00	500.000,00	4,88%	1,22%	50%	2,07%
BONOS DEL EXTERIOR	BRF GLOBAL	COMERCIAL	PARAGUAY	06-03-2025	24-01-2030	USD	350.000,00	331.795,63	347.452,00	350.000,00	4,88%	0,85%	50%	2,07%
BONOS DEL EXTERIOR	XP INC	FINANCIERO	PARAGUAY	06-03-2025	01-07-2026	USD	350.000,00	342.428,82	351.652,00	350.000,00	3,25%	0,86%	50%	3,21%
BONOS DEL EXTERIOR	MINSUR S.A.	INDUSTRIAL	PERÚ	18-03-2025	28-10-2031	USD	600.000,00	561.600,00	579.318,00	600.000,00	4,50%	1,42%	50%	1,42%
BONOS DEL EXTERIOR	FIBRA UNO	INMOBILIARIO	MEXICO	18-03-2025	15-01-2030	USD	500.000,00	468.163,12	502.340,00	500.000,00	4,87%	1,23%	50%	1,23%
BONOS DEL EXTERIOR	XP INC	FINANCIERO	PARAGUAY	07-04-2025	01-07-2026	USD	500.000,00	484.958,33	502.360,00	500.000,00	3,25%	1,23%	50%	3,21%
BONOS DEL EXTERIOR	BANCO DE BOGOTA	FINANCIERO	COLOMBIA	07-04-2025	03-08-2027	USD	500.000,00	492.638,89	508.140,00	500.000,00	4,38%	1,25%	50%	4,74%
BONOS DEL EXTERIOR	BTG PACTUAL US CAPITAL LLC	FINANCIERO	ESTADOS UNIDOS	16-05-2025	08-04-2029	USD	550.000,00	569.853,47	579.254,50	550.000,00	6,25%	1,42%	50%	4,27%
BONOS DEL EXTERIOR	BTG PACTUAL US CAPITAL LLC	FINANCIERO	ESTADOS UNIDOS	30-05-2025	08-04-2029	USD	600.000,00	622.516,67	631.914,00	600.000,00	6,25%	1,55%	50%	4,27%
BONOS DEL EXTERIOR	MINERVA S.A.	COMERCIAL	BRASIL	13-06-2025	19-01-2028	USD	500.000,00	513.250,00	513.895,00	500.000,00	5,88%	1,26%	50%	1,26%
BONOS DEL EXTERIOR	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	INDUSTRIAL	CHILE	13-06-2025	02-11-2027	USD	500.000,00	491.456,60	498.950,00	500.000,00	3,88%	1,23%	50%	1,23%
BONOS DEL EXTERIOR	PETRÓLEO BRASILEIRO S.A.	COMERCIAL	BRASIL	13-06-2025	27-01-2028	USD	500.000,00	522.081,44	524.170,00	500.000,00	6,00%	1,29%	80%	1,29%
BONOS DEL EXTERIOR	BBVA BANCOMER S.A. HOUSTON AGENCY	FINANCIERO	ESTADOS UNIDOS	07-08-2025	10-09-2029	USD	500.000,00	522.068,75	522.435,00	500.000,00	5,25%	1,28%	50%	2,57%
TRANSPORTE									10.099.877,50					



FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA
COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.
(expresado en dólares americanos)

NOTA 4. COMPOSICION DE CUENTAS (Continuación)

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
TRANSPORTE									10.099.877,50					
BONOS DEL EXTERIOR	KIMBERLY-CLARK DE MEXICO	COMERCIAL	MEXICO	19-08-2025	01-07-2031	USD	1.000.000,00	913.991,33	921.420,00	1.000.000,00	2,43%	2,26%	50%	2,26%
BONOS DEL EXTERIOR	COCA-COLA FEMSA SAB CV	COMERCIAL	MEXICO	19-08-2025	01-09-2032	USD	1.000.000,00	837.333,33	850.310,00	1.000.000,00	1,85%	2,09%	50%	8,89%
BONOS DEL EXTERIOR	COCA-COLA FEMSA SAB CV	COMERCIAL	MEXICO	19-08-2025	22-01-2030	USD	1.000.000,00	942.062,50	960.120,00	1.000.000,00	2,75%	2,36%	50%	8,89%
BONOS DEL EXTERIOR	REPUBLIC OF COLOMBIA	PÚBLICO	COLOMBIA	02-09-2025	30-01-2030	USD	1.000.000,00	902.666,67	916.150,00	1.000.000,00	3,00%	2,25%	100%	10,03%
BONOS DEL EXTERIOR	ESTADOS UNIDOS MEXICANOS	PÚBLICO	MEXICO	25-09-2025	13-05-2030	USD	2.000.000,00	2.158.000,00	2.118.020,00	2.000.000,00	6,00%	5,20%	50%	5,20%
BONOS DEL EXTERIOR	REPUBLIC OF COLOMBIA	PÚBLICO	COLOMBIA	01-10-2025	28-01-2026	USD	1.036.000,00	1.043.951,30	1.057.610,96	1.036.000,00	4,50%	2,60%	100%	10,03%
BONOS DEL EXTERIOR	REPÚBLICA FEDERATIVA DE BRASIL	PÚBLICO	BRASIL	01-10-2025	30-05-2029	USD	500.000,00	504.812,50	498.875,00	500.000,00	4,50%	1,23%	50%	1,23%
BONOS DEL EXTERIOR	COCA-COLA FEMSA SAB CV	COMERCIAL	MEXICO	10-10-2025	22-01-2030	USD	1.000.000,00	948.458,33	960.120,00	1.000.000,00	2,75%	2,36%	50%	8,89%
BONOS DEL EXTERIOR	COCA-COLA FEMSA SAB CV	COMERCIAL	MEXICO	10-10-2025	01-09-2032	USD	1.000.000,00	840.504,17	850.310,00	1.000.000,00	1,85%	2,09%	50%	8,89%
BONOS DEL EXTERIOR	REPUBLIC OF PARAGUAY	PÚBLICO	ESTADOS UNIDOS	28-10-2025	28-04-2031	USD	2.000.000,00	2.039.000,00	2.054.300,00	2.000.000,00	4,95%	5,05%	50%	5,05%
BONOS DEL EXTERIOR	REPUBLIC OF COLOMBIA	PÚBLICO	COLOMBIA	29-10-2025	15-04-2031	USD	1.000.000,00	885.715,28	876.880,00	1.000.000,00	3,13%	2,15%	100%	10,03%
BONOS DEL EXTERIOR	BBVA BANCOMER S.A. HOUSTON AGENCY	FINANCIERO	ESTADOS UNIDOS	14-11-2025	10-09-2029	USD	500.000,00	520.416,67	522.435,00	500.000,00	5,25%	1,28%	50%	2,57%
BONOS DEL EXTERIOR	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	FINANCIERO	BRASIL	14-11-2025	13-05-2030	USD	1.000.000,00	1.014.856,26	1.024.240,00	1.000.000,00	5,63%	2,52%	50%	2,52%
BONOS DEL EXTERIOR	BANCO DE BOGOTA	FINANCIERO	COLOMBIA	14-11-2025	03-08-2027	USD	500.000,00	504.637,15	508.140,00	500.000,00	4,38%	1,25%	50%	4,74%
BONOS DEL EXTERIOR	BTG PACTUAL US CAPITAL LLC	FINANCIERO	ESTADOS UNIDOS	14-11-2025	08-04-2029	USD	500.000,00	522.625,00	526.595,00	500.000,00	6,25%	1,29%	50%	4,27%
BONOS DEL EXTERIOR	BANCO DE BOGOTA	FINANCIERO	COLOMBIA	14-11-2025	03-08-2027	USD	500.000,00	504.637,15	508.140,00	500.000,00	4,38%	1,25%	50%	4,74%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	06-11-2024	12-03-2026	USD	100.000,00	101.080,40	100.723,00	100.000,00	6,05%	0,25%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO ATLAS S.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	06-12-2024	14-04-2026	USD	250.000,00	252.857,76	253.972,50	250.000,00	6,05%	0,62%	80%	6,22%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO ATLAS S.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	06-12-2024	14-04-2026	USD	250.000,00	252.857,76	253.972,50	250.000,00	6,05%	0,62%	80%	6,22%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	11-12-2024	15-06-2026	USD	100.000,00	100.145,91	100.591,00	100.000,00	6,00%	0,25%	80%	1,24%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	11-12-2024	15-06-2026	USD	100.000,00	100.145,91	100.591,00	100.000,00	6,00%	0,25%	80%	1,24%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	11-12-2024	15-06-2026	USD	100.000,00	100.145,91	100.591,00	100.000,00	6,00%	0,25%	80%	1,24%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	11-12-2024	15-06-2026	USD	100.000,00	100.145,91	100.591,00	100.000,00	6,00%	0,25%	80%	1,24%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	11-12-2024	15-06-2026	USD	100.000,00	100.145,91	100.591,00	100.000,00	6,00%	0,25%	80%	1,24%
TRANSPORTE									26.365.166,46					



FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA
COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.
(expresado en dólares americanos)

NOTA 4. COMPOSICION DE CUENTAS (Continuación)

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
TRANSPORTE									26.365.166,46					
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO GNB PARAGUAY SA	FINANCIERO	PARAGUAY	24-12-2024	15-01-2026	USD	200.000,00	203.120,10	202.920,00	200.000,00	6,20%	0,50%	80%	4,66%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO GNB PARAGUAY SA	FINANCIERO	PARAGUAY	24-12-2024	15-01-2026	USD	200.000,00	203.120,10	202.920,00	200.000,00	6,20%	0,50%	80%	4,66%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO GNB PARAGUAY SA	FINANCIERO	PARAGUAY	08-01-2025	13-07-2026	USD	200.000,00	200.098,75	203.000,00	200.000,00	5,80%	0,50%	80%	4,66%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO GNB PARAGUAY SA	FINANCIERO	PARAGUAY	08-01-2025	13-07-2026	USD	200.000,00	200.098,75	203.000,00	200.000,00	5,80%	0,50%	80%	4,66%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO GNB PARAGUAY SA	FINANCIERO	PARAGUAY	08-01-2025	13-07-2026	USD	200.000,00	200.098,75	203.000,00	200.000,00	5,80%	0,50%	80%	4,66%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO GNB PARAGUAY SA	FINANCIERO	PARAGUAY	08-01-2025	13-07-2026	USD	200.000,00	200.098,75	203.000,00	200.000,00	5,80%	0,50%	80%	4,66%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO ATLAS S.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	24-01-2025	20-07-2026	USD	100.000,00	100.281,75	101.412,00	100.000,00	6,00%	0,25%	80%	6,22%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO ATLAS S.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	24-01-2025	20-07-2026	USD	100.000,00	100.281,49	101.412,00	100.000,00	6,00%	0,25%	80%	6,22%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO ATLAS S.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	24-01-2025	20-07-2026	USD	100.000,00	100.281,49	101.412,00	100.000,00	6,00%	0,25%	80%	6,22%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO ATLAS S.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	24-01-2025	20-07-2026	USD	100.000,00	100.281,49	101.412,00	100.000,00	6,00%	0,25%	80%	6,22%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO ATLAS S.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	24-01-2025	20-07-2026	USD	100.000,00	100.281,49	101.412,00	100.000,00	6,00%	0,25%	80%	6,22%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO NACIONAL DE FOMENTO	FINANCIERO	PARAGUAY	12-02-2025	12-08-2026	USD	250.000,00	250.278,64	262.522,50	250.000,00	5,60%	0,64%	80%	5,60%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO NACIONAL DE FOMENTO	FINANCIERO	PARAGUAY	12-02-2025	12-08-2026	USD	250.000,00	250.278,64	262.522,50	250.000,00	5,60%	0,64%	80%	5,60%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO NACIONAL DE FOMENTO	FINANCIERO	PARAGUAY	11-03-2025	24-08-2026	USD	100.000,00	101.519,44	101.240,00	100.000,00	6,50%	0,25%	80%	5,60%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO NACIONAL DE FOMENTO	FINANCIERO	PARAGUAY	11-03-2025	24-08-2026	USD	100.000,00	101.519,44	101.240,00	100.000,00	6,50%	0,25%	80%	5,60%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO NACIONAL DE FOMENTO	FINANCIERO	PARAGUAY	11-03-2025	24-08-2026	USD	100.000,00	101.519,44	101.240,00	100.000,00	6,50%	0,25%	80%	5,60%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO NACIONAL DE FOMENTO	FINANCIERO	PARAGUAY	11-03-2025	24-08-2026	USD	100.000,00	101.519,44	101.240,00	100.000,00	6,50%	0,25%	80%	5,60%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO NACIONAL DE FOMENTO	FINANCIERO	PARAGUAY	21-03-2025	24-02-2027	USD	50.000,00	50.974,69	53.172,50	50.000,00	6,45%	0,13%	80%	5,60%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO NACIONAL DE FOMENTO	FINANCIERO	PARAGUAY	21-03-2025	22-06-2026	USD	50.000,00	50.781,10	50.125,50	50.000,00	5,50%	0,12%	80%	5,60%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO NACIONAL DE FOMENTO	FINANCIERO	PARAGUAY	21-03-2025	24-02-2027	USD	50.000,00	50.974,69	53.172,50	50.000,00	6,45%	0,13%	80%	5,60%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO NACIONAL DE FOMENTO	FINANCIERO	PARAGUAY	21-03-2025	22-06-2026	USD	50.000,00	50.781,10	50.125,50	50.000,00	5,50%	0,12%	80%	5,60%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO NACIONAL DE FOMENTO	FINANCIERO	PARAGUAY	21-03-2025	22-06-2026	USD	50.000,00	50.781,10	50.125,50	50.000,00	5,50%	0,12%	80%	5,60%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO NACIONAL DE FOMENTO	FINANCIERO	PARAGUAY	21-03-2025	22-06-2026	USD	50.000,00	50.781,10	50.125,50	50.000,00	5,50%	0,12%	80%	5,60%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO NACIONAL DE FOMENTO	FINANCIERO	PARAGUAY	21-03-2025	22-06-2026	USD	50.000,00	50.781,10	50.125,50	50.000,00	5,50%	0,12%	80%	5,60%
TRANSPORTE									29.377.043,96					



FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA
COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.
(expresado en dólares americanos)

NOTA 4. COMPOSICION DE CUENTAS (Continuación)

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
TRANSPORTE									29.377.043,96					
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO NACIONAL DE FOMENTO	FINANCIERO	PARAGUAY	21-03-2025	22-06-2026	USD	50.000,00	50.781,10	50.125,50	50.000,00	5,50%	0,12%	80%	5,60%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO NACIONAL DE FOMENTO	FINANCIERO	PARAGUAY	26-03-2025	26-07-2026	USD	100.000,00	101.997,35	101.612,00	100.000,00	6,50%	0,25%	80%	5,60%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO ATLAS S.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	07-04-2025	09-10-2026	USD	250.000,00	250.172,03	253.242,50	250.000,00	5,80%	0,62%	80%	6,22%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO ATLAS S.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	07-04-2025	09-10-2026	USD	250.000,00	250.172,03	253.242,50	250.000,00	5,80%	0,62%	80%	6,22%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO NACIONAL DE FOMENTO	FINANCIERO	PARAGUAY	07-04-2025	20-04-2027	USD	200.000,00	214.638,51	210.296,00	200.000,00	6,50%	0,52%	80%	5,60%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO NACIONAL DE FOMENTO	FINANCIERO	PARAGUAY	07-04-2025	20-04-2027	USD	200.000,00	214.638,51	210.296,00	200.000,00	6,50%	0,52%	80%	5,60%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO NACIONAL DE FOMENTO	FINANCIERO	PARAGUAY	07-04-2025	20-04-2027	USD	200.000,00	214.638,51	210.296,00	200.000,00	6,50%	0,52%	80%	5,60%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO NACIONAL DE FOMENTO	FINANCIERO	PARAGUAY	07-04-2025	20-04-2027	USD	200.000,00	214.638,51	210.296,00	200.000,00	6,50%	0,52%	80%	5,60%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	15-04-2025	19-03-2026	USD	250.000,00	252.108,66	251.277,50	250.000,00	6,15%	0,62%	80%	2,47%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	15-04-2025	11-03-2026	USD	100.000,00	100.834,28	100.609,00	100.000,00	6,10%	0,25%	80%	2,47%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	15-04-2025	11-03-2026	USD	100.000,00	100.834,28	100.609,00	100.000,00	6,10%	0,25%	80%	2,47%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	15-04-2025	11-03-2026	USD	100.000,00	100.834,28	100.609,00	100.000,00	6,10%	0,25%	80%	2,47%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	15-04-2025	11-03-2026	USD	100.000,00	100.834,28	100.609,00	100.000,00	6,10%	0,25%	80%	2,47%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	15-04-2025	19-03-2026	USD	250.000,00	252.108,66	251.277,50	250.000,00	6,15%	0,62%	80%	2,47%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	15-04-2025	11-03-2026	USD	100.000,00	100.834,28	100.609,00	100.000,00	6,10%	0,25%	80%	2,47%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	29-08-2025	26-01-2026	USD	50.000,00	50.330,52	50.600,00	50.000,00	6,20%	0,12%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	29-08-2025	26-01-2026	USD	50.000,00	50.330,52	50.600,00	50.000,00	6,20%	0,12%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	29-08-2025	26-01-2026	USD	50.000,00	50.330,52	50.600,00	50.000,00	6,20%	0,12%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	29-08-2025	26-01-2026	USD	50.000,00	50.330,52	50.600,00	50.000,00	6,20%	0,12%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	29-08-2025	26-01-2026	USD	50.000,00	50.330,52	50.600,00	50.000,00	6,20%	0,12%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	29-08-2025	13-03-2026	USD	100.000,00	101.623,43	100.507,00	100.000,00	6,30%	0,25%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	29-08-2025	13-03-2026	USD	100.000,00	101.623,43	100.507,00	100.000,00	6,30%	0,25%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	29-08-2025	06-02-2026	USD	50.000,00	50.292,93	50.539,50	50.000,00	6,30%	0,12%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	29-08-2025	06-02-2026	USD	50.000,00	50.292,93	50.539,50	50.000,00	6,30%	0,12%	80%	5,71%
TRANSPORTE									32.437.143,46					

FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA
COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.
(expresado en dólares americanos)

NOTA 4. COMPOSICION DE CUENTAS (Continuación)

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
TRANSPORTE									32.437.143,46					
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	29-08-2025	06-02-2026	USD	50.000,00	50.292,93	50.539,50	50.000,00	6,30%	0,12%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	29-08-2025	06-02-2026	USD	50.000,00	50.292,93	50.539,50	50.000,00	6,30%	0,12%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	29-08-2025	06-02-2026	USD	50.000,00	50.292,93	50.539,50	50.000,00	6,30%	0,12%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	29-08-2025	06-02-2026	USD	50.000,00	50.292,93	50.539,50	50.000,00	6,30%	0,12%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	29-08-2025	06-02-2026	USD	50.000,00	50.292,93	50.539,50	50.000,00	6,30%	0,12%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	29-08-2025	06-02-2026	USD	50.000,00	50.292,93	50.539,50	50.000,00	6,30%	0,12%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	29-08-2025	13-03-2026	USD	100.000,00	101.623,43	100.507,00	100.000,00	6,30%	0,25%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	29-08-2025	13-03-2026	USD	100.000,00	101.623,43	100.507,00	100.000,00	6,30%	0,25%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	29-08-2025	13-03-2026	USD	100.000,00	101.623,43	100.507,00	100.000,00	6,30%	0,25%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	29-08-2025	26-01-2026	USD	50.000,00	50.330,52	50.600,00	50.000,00	6,20%	0,12%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	10-09-2025	07-01-2026	USD	100.000,00	101.104,27	101.475,00	100.000,00	5,85%	0,25%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	10-09-2025	07-01-2026	USD	100.000,00	101.104,27	101.475,00	100.000,00	5,85%	0,25%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	10-09-2025	07-01-2026	USD	100.000,00	101.104,27	101.475,00	100.000,00	5,85%	0,25%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	10-09-2025	07-01-2026	USD	100.000,00	101.104,27	101.475,00	100.000,00	5,85%	0,25%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	10-09-2025	07-01-2026	USD	100.000,00	101.104,27	101.475,00	100.000,00	5,85%	0,25%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	10-09-2025	07-01-2026	USD	100.000,00	101.104,27	101.475,00	100.000,00	5,85%	0,25%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	10-09-2025	07-01-2026	USD	100.000,00	101.104,27	101.475,00	100.000,00	5,85%	0,25%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	10-09-2025	07-01-2026	USD	100.000,00	101.104,27	101.475,00	100.000,00	5,85%	0,25%	80%	5,71%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO GNB PARAGUAY SA	FINANCIERO	PARAGUAY	22-10-2025	13-04-2026	USD	149.997,06	150.215,66	151.890,02	149.997,06	5,50%	0,37%	80%	4,66%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO ATLAS S.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	28-10-2025	30-04-2027	USD	250.000,00	250.231,59	253.045,00	250.000,00	6,15%	0,62%	80%	6,22%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO ATLAS S.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	28-10-2025	30-04-2027	USD	250.000,00	250.231,59	253.045,00	250.000,00	6,15%	0,62%	80%	6,22%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO ATLAS S.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	28-10-2025	30-04-2027	USD	250.000,00	250.231,59	253.045,00	250.000,00	6,15%	0,62%	80%	6,22%
TRANSPORTE									35.018.276,48					



FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA
COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.
(expresado en dólares americanos)

NOTA 4. COMPOSICION DE CUENTAS (Continuación)

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
TRANSPORTE									35.018.276,48					
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO ATLAS S.A.	FINANCIERO	PARAGUAY	28-10-2025	30-04-2027	USD	250.000,00	250.231,59	253.045,00	250.000,00	6,15%	0,62%	80%	6,22%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO GNB PARAGUAY SA	FINANCIERO	PARAGUAY	14-11-2025	25-03-2026	USD	500.000,00	521.211,43	525.325,00	500.000,00	6,30%	1,29%	80%	4,66%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO DO BRASIL NEW YORK BRANCH	FINANCIERO	ESTADOS UNIDOS	14-02-2025	09-02-2026	USD	500.000,00	500.000,00	524.284,10	500.000,00	5,45%	1,29%	80%	1,29%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	FINANCIERO	ESTADOS UNIDOS	24-12-2025	05-01-2026	USD	1.633.341,56	1.633.341,56	1.634.494,13	1.633.341,56	3,63%	4,02%	80%	4,02%
CERTIFICADO DE DEPOSITO DE AHORRO	BANCO DE DESARROLLO DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE	FINANCIERO	VENEZUELA	29-12-2025	05-01-2026	USD	2.031.786,12	2.031.786,12	2.032.168,68	2.031.786,12	3,39%	4,99%	80%	4,99%
TOTALES AL 31/12/2025								39.495.352,38	39.987.593,39	40.051.124,74				
TOTALES AL 31/12/2024								3.964.281,63	3.962.216,60	4.070.000,00				

FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA
COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.
(expresado en dólares americanos)

NOTA 4. COMPOSICION DE CUENTAS (Continuación)

4.3) Otros Activos

A continuación se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2025 U\$S	31/12/2024 U\$S
Servicio de Calificación de Riesgos	2.061,58	0,00
Gasto por uso de plataforma	1.181,73	0,00
TOTAL	3.243,31	0,00

4.4) Comisiones a Pagar a la Administradora

A continuación se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2025 U\$S	31/12/2024 U\$S
Comisiones por Administración - IAM A.F.P.I.S.A.	55.395,14	193,64
TOTAL	55.395,14	193,64

4.5) Rescates a pagar

CONCEPTO	31/12/2025 U\$S	31/12/2024 U\$S
Rescate A Pagar T+1 Comitente N° 203000001	300.000,00	0,00
Rescate A Pagar T+1 Comitente N° 203001436	31.163,11	0,00
Rescate A Pagar T+1 Comitente N° 203003151	14.057,83	0,00
Rescate A Pagar T+1 Comitente N° 203000928	7.500,00	0,00
Rescate A Pagar T+1 Comitente N° 203002862	5.000,00	0,00
Rescate A Pagar T+1 Comitente N° 203001292	2.500,00	0,00
Rescate A Pagar T+1 Comitente N° 203001077	2.100,00	0,00
Rescate A Pagar T+1 Comitente N° 203000001	1.160,22	0,00
Rescate A Pagar T+1 Comitente N° 203000001	1.000,00	0,00
Rescate A Pagar T+1 Comitente N° 203001937	47,06	0,00
TOTAL	364.528,22	0,00

4.6) Sobregiro bancario

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

FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA
COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.
 (expresado en dólares americanos)

NOTA 4. COMPOSICION DE CUENTAS (Continuación)

4.7) Otros pasivos

A continuación se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2025 U\$S	31/12/2024 U\$S
Operación a liquidar U\$S	0,00	511.200,00
Comisiones por custodia a pagar	1.064,55	71,44
TOTAL	1.064,55	511.271,44

4.8) Resultados por Tenencia de Inversiones

A continuación se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2025 U\$S	31/12/2024 U\$S
Rendimientos Bonos Corporativos en el exterior	546.462,19	4.342,19
Rendimientos - CDA	414.891,58	14.845,11
Rendimientos Bonos Financ. del Exterior	195.738,69	4.156,37
Rendimientos Bonos soberanos extranjeros	176.312,96	580,00
Rendimientos - CD en el exterior	97.100,79	0,00
Rendimientos Bonos Financieros en el exterior	5.507,25	3,50
TOTAL	1.436.013,46	23.927,17

4.9) Resultados por intereses

A continuación se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2025 U\$S	31/12/2024 U\$S
Intereses cobrados en caja de ahorro	24.468,06	0,00
TOTAL	24.468,06	0,00

4.10) Otros Ingresos

CONCEPTO	31/12/2025 U\$S	31/12/2024 U\$S
Ingresos por ajustes y redondeos	169,00	0,00
Ingresos Extraordinarios	103,36	0,00
Diferencias cambiarias	17,98	0,00
TOTAL	290,34	0,00

FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA
COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.
(expresado en dólares americanos)

NOTA 4. COMPOSICION DE CUENTAS (Continuación)

4.11) Comisión de corretaje

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

4.12) Pérdidas por inversiones

A continuación se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2025 U\$S	31/12/2024 U\$S
Costos - Bonos en el exterior	23.140,69	1.185,84
Costos - Bonos Financieros en el Exterior	8.606,97	3.950,67
Costos - Bonos Soberanos	2.666,67	0,00
Costos - CDA	690,58	0,00
Ajustes en Rendimientos de Cartera Propia	655,84	0,00
TOTAL	35.760,75	5.136,51

4.13) Otros egresos

A continuación se detalla la composición:

CONCEPTO	31/12/2025 U\$S	31/12/2024 U\$S
IVA costo	35.650,44	81,42
Comisiones por servicio de custodia del Exterior	19.958,28	0,00
Comisiones y gastos bancarios	6.571,04	859,59
Comisiones por servicio de custodia	7.679,41	82,14
Gastos por uso de plataforma	1.321,91	0,00
Servicio de Calificación de Riesgos	438,42	0,00
Comisiones por Sobregiro	323,95	0,00
Diferencias cambiarias	46,92	14,76
Egresos por ajustes y redondeos	3,63	0,00
Egresos por error operativo	0,00	138,54
TOTAL	71.994,00	1.176,45

NOTA 5. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con lo establecido en el artículo 4º 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 sujeto del impuesto a la renta empresarial (IRE).



FONDO LOW VOLATILITY DÓLARES AMERICANOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA
COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024.
(expresado en dólares americanos)

NOTA 6. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen situaciones contingentes, ni reclamos que este en conocimiento de la Sociedad Administradora.

NOTA 7. OTROS ASUNTOS RELEVANTES

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 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 2025.

Camilo García
Presidente

Maria Fernanda Carron
Director Titular

Mario Durán
Síndico Titular

Dahiana Gómez
Contadora