

# **INVESTOR AFPI S.A.**

**Informe de Auditoria Externa  
sobre los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019**

# Contenido

---

- 1. OPINION DEL AUDITOR EXTERNO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE INVESTOR AFPI S.A.**
- 2. ESTADOS FINANCIEROS DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA AL 31/12/2019**
  - ◆ Información General de la Sociedad.
  - ◆ Estado de Situación Patrimonial.
  - ◆ Estado de Resultados.
  - ◆ Estado de Flujo de Efectivo.
  - ◆ Estado de Variación del Patrimonio Neto.
  - ◆ Notas a los Estados Financieros

**1. OPINION DEL AUDITOR EXTERNO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA**

## **OPINION DEL AUDITOR EXTERNO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA**

**Al Señor**  
**Joshua Daniel Abreu Boss**  
**Presidente**  
**COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**  
**Presente**

### **Identificación de los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **INVESTOR AFPI S.A.** que comprende el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2019, los correspondientes estados de resultados, estado de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio que terminó en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 que se exponen con fines comparativos fueron auditados por nosotros mismos y en fecha 31 de marzo del 2019, emitimos un Dictamen sin salvedades.

### **Responsabilidad de la administración de la Entidad**

La administración de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas contables prescritas por la Comisión Nacional de Valores. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y las Normas Básicas para la Auditoría Externa de Estados Financieros prescritas por la Comisión Nacional de Valores establecidas en la Resolución N° 06/19 Anexo D y sus modificaciones. 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. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia 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 relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, 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 de la entidad. Una auditoría también incluye

evaluar la propiedad 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. Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoria.

## **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación financiera de **INVESTOR AFPI S.A** y de cada uno de los fondos administrados por esta, al 31 de diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, conforme con las normas contables prescritas por la Comisión Nacional de Valores.

## **Énfasis**

Hacemos énfasis en los hechos que se revelan en Nota Nro 7 a los estados financieros, la cual describe la incertidumbre originada por la emergencia sanitaria, económica y social derivada de la pandemia del COVID19. Nuestra opinión no se encuentra calificada por este hecho por tratarse de una situación incierta y que ha sido evaluada por la Sociedad como no contingente.

## **Informe sobre otros requisitos legales y reguladores**

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes informamos lo siguiente:

- a) **INVESTOR AFPI S.A.** mantiene sus registros de acuerdo con lo establecido en la Ley 125/91, Ley 2421/04 y sus reglamentaciones,
- b) A la fecha del presente informe, la sociedad ha cumplido con los pagos y/o ha provisionado sus obligaciones impositivas relacionadas con el año finalizado el 31 de diciembre de 2019
- c) Se ha dado cumplimiento a lo establecido en el artículo 33 de la Ley 2421/04 y sus reglamentaciones, no habiendo aspectos materiales impositivos que mencionar, en base al detalle de revisiones realizadas que se individualiza adjunto al presente informe.

**HP AUDITORES & CONTADORES**

**Matricula CCPY N° F-52**

**Fabio Marcelo Pessolani Riquelme**

**Registro N° 52**

**Socio**

**Asunción, 08 de junio de 2020**

Tte. Fernando Delvalle 289 c/Del Espiritu Santo

**2. ESTADOS FINANCIEROS DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA AL  
31/12/2019**

INVESTOR ADMINISTRADORA DE FONDOS  
PATRIMONIALES DE INVERSIÓN SOCIEDAD  
ANÓNIMA

DICIEMBRE 2019

## INFORMACION GENERAL DE LA ENTIDAD

Información al 31/12/2019

### 1- IDENTIFICACION

- 1.1. Registro en la CNV: Resolución CNV N° 34 E/17 de fecha 24 de agosto del 2017.
- 1.2. Dirección Oficina principal: Avda. Brasilia 764 – Edificio Investor – Asunción – Paraguay.
- 1.3. Teléfono: +595(21) 728 – 9737
- 1.4. Email: [fondos@investor.com.py](mailto:fondos@investor.com.py)
- 1.5. Sitio página Web: [www.investor.com.py](http://www.investor.com.py)
- 1.6. Domicilio legal: Avda. Brasilia 764 Asunción – Paraguay.

### 2- ANTECEDENTES DE CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD:

- 2.1. Escritura Pública: N.º 1201, de fecha 20 de Diciembre del 2016, pasado por ante Escribano Publico Enrique Peroni Giralt.
- 2.2. Inscripción al registro público: N.º 7612 Serie 1, folio 1 y siguientes de fecha 18 de enero del 2017.

### 3- ADMINISTRACIÓN

CARGO	NOMBRE Y APELLIDO
Representante Legal	Federico S. Oporto Leiva
Presidente	Albaro J. Acosta F.
Vicepresidente	Federico S. Oporto Leiva
Director	Federico Callizo
Director	Rolando Natalizia
Director	Aníbal Acosta
Sindico	Juan José Talavera
<b>PLANA EJECUTIVA</b>	
Gerente General	Federico S. Oporto Leiva
Gerente Operativo	Pablo Orlando Roa Rey

### 4- CAPITAL Y PROPIEDAD

- 4.1. Capital Social: 10.000.000.000 (Diez mil millones), representado por diez mil acciones nominativas ordinarias de Gs. 1.000.000 (un millón) con acciones de la Clase Ordinarias
- 4.2. Capital Emitido Gs.: 2.880.000.000 (Dos mil ochocientos ochenta millones)
- 4.3. Capital Suscripto Gs.: 2.880.000.000 (Dos mil ochocientos ochenta millones)
- 4.4. Capital Integrado Gs.: 2.880.000.000 (Dos mil ochocientos ochenta millones)
- 4.5. Valor nominal de las acciones Gs.: 1.000.000 (Un millón)



## CUADRO DEL CAPITAL INTEGRADO

Nro.	Accionista	Serie	Número de acciones	Cantidad de Acciones	Clase	Voto	Monto	% de Participación del Capital Integrado
1	Investor Casa de Bolsa S.A.	A	1 al 2346 más 2761 al 2862	2.448	Ordinaria	1	2.448.000.000	85%
2	Federico S. Oporto L.	A	2347 al 2553 más 2863 al 2871	216	Ordinaria	1	216.000.000	7,50%
3	Federico Callizo Pecci.	A	2554 al 2760 más 2872 al 2880	216	Ordinaria	1	216.000.000	7,50%
<b>Total</b>				<b>2.880</b>		<b>Total</b>	<b>2.880.000.000</b>	<b>100%</b>

## CUADRO DEL CAPITAL SUSCRITO

Nro.	Accionista	Serie	Número de acciones	Cantidad de Acciones	Clase	Voto	Monto	% de Participación del Capital Integrado
1	Investor Casa de Bolsa S.A.	A	1 al 2346 más 2761 al 2862	2.448	Ordinaria	1	2.448.000.000	85%
2	Federico S. Oporto L.	A	2347 al 2553 más 2863 al 2871	216	Ordinaria	1	216.000.000	7,50%
3	Federico Callizo Pecci.	A	2554 al 2760 más 2872 al 2880	216	Ordinaria	1	216.000.000	7,50%
<b>Total</b>				<b>2.880</b>		<b>Total</b>	<b>2.880.000.000</b>	<b>100%</b>

## 5- AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

5.1. Auditor Externo Independiente Designado: HP AUDITORES & CONTADORES.

5.2. Numero de inscripción en el Registro de la CNV: Resolución CNV N° 15 E/17.

## 6- PERSONAS VINCULADAS

Investor Casa de Bolsa S.A.	Accionista Mayoritario
Albaro J. Acosta F.	Presidente de Investor Casa de Bolsa S.A.
Federico S. Oporto Leiva	Director de Investor Casa de Bolsa S.A.
Federico Callizo	Vicepresidente de Investor Casa de Bolsa S.A.
Rolando Natalizia	Director de Investor Casa de Bolsa S.A.
Aníbal Acosta	Director de Investor Casa de Bolsa S.A.

**Síndico  
Titular**

**Contador**

**Director  
Titular**

**Vice  
Presidente**

**Auditor Externo**

## I. BALANCE GENERAL

Correspondiente al 31/12/2019 presentado en forma comparativa con el ejercicio cerrado al  
31/12/2018  
(En Guaraníes)

ACTIVOS	31/12/2019	31/12/2018	PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	31/12/2019	31/12/2018
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>DISPONIBILIDADES (Nota 5.A)</b>			<b>CUENTAS A PAGAR (Nota 5.G)</b>		
Caja	2.131.866	627.600	Proveedores Locales	67.315.767	176.937.741
Bancos	10.833.106	23.411.127	Proveedores Empresas Vinculadas	28.776.989	-
Valores al cobro	175.461.343	120.902.284			
	<b>188.426.315</b>	<b>144.941.011</b>		<b>96.092.756</b>	<b>176.937.741</b>
<b>INVERSIONES TEMPORALES (Nota 5.C)</b>					
Título de Renta fija	<b>754.508.609</b>	<b>683.350.891</b>	<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>		
Título de Renta Variable	-	-	Sobregiro en Cuenta Corriente	-	-
	<b>754.508.609</b>	<b>683.350.891</b>		-	-
<b>CREDITOS (Nota 5.B)</b>					
Comisiones a Cobrar	114.077.177	19.993.052			
Cuentas a cobrar a entidades vinculadas	1.936.962	-			
IVA Crédito Fiscal 10%	-	21.205.049			
	<b>116.014.139</b>	<b>41.198.101</b>			
<b>CLIENTES</b>					
Clientes Locales	-	-	<b>PROVISIONES (Nota 5.9)</b>		
Deudores Varios	-	-	Deudas Fiscales	23.765.740	-
	-	-	Obligaciones Sociales laborales y cargas sociales	6.077.160	32.903.980
<b>ANTICIPOS</b>				<b>29.842.900</b>	<b>32.903.980</b>
Anticipos Y Retenciones de Impto. A la Renta	-	-	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>125.935.656</b>	<b>209.841.721</b>
	-	-			
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1.058.949.063</b>	<b>869.490.003</b>	<b>PASIVOS NO CORRIENTE</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>Total Pasivo no Corriente</b>	-	-
<b>INVERSIONES PERMANENTES (Nota 5.2)</b>					
Título de Renta fija	1.437.307.650	662.644.651	<b>Total Pasivo</b>	<b>125.935.656</b>	<b>209.841.721</b>
Título de Renta Variable	-	711.350.000			
	<b>1.437.307.650</b>	<b>1.373.994.651</b>			
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS (Nota 5.E)</b>			<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Bienes en operación	349.448.663	338.236.798	<b>Capital</b>		
Depreciación acumulada	-58.063.808	-2.659.863	Capital realizado	2.880.000.000	2.760.000.000
	-	-	Aportes para Futuras Integraciones	-	-
	<b>291.384.855</b>	<b>335.576.935</b>		<b>2.880.000.000</b>	<b>2.760.000.000</b>
<b>GASTOS DIFERIDOS (Nota 5.D)</b>			<b>Reservas</b>		
Gastos de Constitución	19.713.133	19.713.133	Reserva Legal	-	-
Amortización Acumulada	-16.861.128	-12.631.374	Reserva de Revalúo	9.759.952	329.905
Gastos de Desarrollo	8.640.000	8.640.000		<b>9.759.952</b>	<b>329.905</b>
Amortización Acumulada	-1.440.000	-			
	<b>10.052.005</b>	<b>15.721.759</b>			
<b>ACTIVOS INTANGIBLES (Nota 5.F)</b>					
Licencia Multisof	6.720.000	6.720.000	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>-82.947.394</b>	<b>-588.834</b>
Sistema en Desarrollo	285.720.884	285.720.884	<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>157.958.969</b>	<b>-82.358.560</b>
Licencia Office	2.204.726	-		<b>75.011.575</b>	<b>-82.947.394</b>
Amortización Acumulada	-1.632.000	-			
	<b>293.013.610</b>	<b>292.440.884</b>			
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>2.031.758.120</b>	<b>2.017.734.229</b>	<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>2.964.771.527</b>	<b>2.677.382.511</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>3.090.707.183</b>	<b>2.887.224.232</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>3.090.707.183</b>	<b>2.887.224.232</b>

## II. ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al 31/12/2019 presentado en forma comparativa con el ejercicio cerrado al  
31/12/2018  
(En Guaraníes)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>INGRESOS</b>		
Ingresos por servicios (Nota 5.16)	805.236.712	639.000.761
Ingresos Financieros (Nota 5.16)	176.102.965	192.263.947
Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas (Nota 5.16)	210.000.930	-
Otros Ingresos (Nota 5.16)	6.245.301	31.143.708
	-	-
<b>Ganancias (o pérdidas) brutas</b>	<b>1.197.585.908</b>	<b>862.408.416</b>
<b>Menos:</b>		
- Gastos de Administración (Nota 5.17)	840.401.383	833.105.740
- Gastos de ventas (Nota 5.17)	8.427.312	23.154.860
- Gastos fiscales	-	-
- Gastos financieros	12.389.620	35.494.680
- Egresos Por Operaciones y Servicios de Personas Relacionadas (Nota 5.17)	97.163.286	-
- Otros egresos	62.705.699	53.011.696
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>1.021.087.300</b>	<b>944.766.976</b>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO	176.498.608	-82.358.560
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>18.539.639</b>	-
<b>Ganancias (o pérdidas) netas a distribuir</b>	<b>157.958.969</b>	<b>-82.358.560</b>

Las 7 (Siete) notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros.

### III. FLUJO DE EFECTIVO

Correspondiente al 31/12/2019 presentado en forma comparativa con el ejercicio cerrado al  
31/12/2018  
(En Guaraníes)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Flujo de efectivo por las Actividades Operativas</b>		
Ingresos en efectivo por comisiones y otros	927.398.818	662.200.725
Efectivos pagados por compra de cartera	-	-
Efectivos pagados a empleados	-522.486.414	-441.045.028
Efectivos generados por otras actividades	-444.141.752	-925.815.410
<b>Total efectivos de las actividades operativas antes del cambio en los activos de operaciones</b>	<b>-39.229.348</b>	<b>-704.659.713</b>
<b>Aumento/disminución en los activos de operaciones</b>		
Fondos colocados a corto plazo		
<b>Aumento/disminución en los pasivos operativos</b>	<b>-51.948.034</b>	<b>156.495.430</b>
Pago a proveedores	-51.948.034	156.495.430
<b>Efectivo neto de actividades de operación antes de impuestos</b>	<b>-91.177.382</b>	<b>-548.164.283</b>
Impuesto a la Renta	-14.579.942	0
<b>Efectivo neto de actividades de operación</b>	<b>-105.757.324</b>	<b>-548.164.283</b>
<b>Flujo de efectivo por Actividades de Inversión</b>		
Inversiones en otras empresas		
Inversiones temporarias	-134.470.717	-296.789.184
Adquisición de acciones y títulos de deuda y otros títulos valores		
Intereses Percibidos	176.102.965	192.263.947
Dividendos percibidos		
<b>Efectivo neto Usados en Actividades de Inversión</b>	<b>41.632.248</b>	<b>-104.525.237</b>
<b>Flujo de Efectivo por actividades de financiamiento</b>		
Aporte de capital	120.000.000	-
Proveniente de préstamos y otras deudas		
Dividendos pagados		
Intereses pagados	-12.389.620	-35.494.680
<b>Efectivo neto en actividades de financiamiento</b>	<b>107.610.380</b>	<b>-35.494.680</b>
<b>Aumento neto de efectivo y sus equivalentes</b>	<b>43.485.304</b>	<b>-688.184.200</b>
<b>Efectivos y sus equivalentes al comienzo del periodo</b>	<b>144.941.011</b>	<b>833.125.211</b>
<b>Efectivo y su equivalente al cierre del periodo</b>	<b>188.426.315</b>	<b>144.941.011</b>

Las 7 (Siete) notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros.

#### IV. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Correspondiente al 31/12/2019 presentado en forma comparativa con el ejercicio cerrado al 31/12/2018

(En Guaraníes)

Las 7 (Siete) notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros.

Cuentas	CAPITAL			RESERVAS			RESULTADOS		Patrimonio Neto	
	Suscripto	Anticipo Integral. Acciones	Integrado	Legal	Revalúo Acciones	Revalúo	Acumulados	Del Ejercicio	31/12/2019	31/12/2018
Saldo al inicio del ejercicio	-	-	2.760.000.000	-	-	329.905	-588.834	-82.358.560	2.677.382.511	2.677.052.606
<u>Movimiento. Subsecuentes</u>										
Aporte de Capital	-	-	120.000.000	-	-	-	-	-	120.000.000	-
Transf. A Dividendos a Pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferido a Resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	-82.358.560	82.358.560	-	-
Transf. A Dividendos a Pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva revalúo	-	-	-	-	-	9.430.047	-	-	9.430.047	-
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	157.958.969	157.958.969	-
<b>SALDO AL 31/12/2019</b>	-	-	<b>2.880.000.000</b>	-	-	<b>9.759.952</b>	<b>-82.947.394</b>	<b>157.958.969</b>	<b>2.964.771.527</b>	
<b>SALDO AL 31/12/2018</b>	-	-	<b>2.760.000.000</b>	-	-	<b>329.905</b>	<b>-588.834</b>	<b>-82.358.560</b>	-	<b>2.677.052.606</b>

Las 7 (Siete) notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros.

#### V. DETERMINACION DEL IMPUESTO A LA RENTA 31/12/2019

Correspondiente al 31/12/2019 presentado en forma comparativa con el ejercicio cerrado al 31/12/2018

(En Guaraníes)

<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>157.958.969</b>
MAS: GASTOS NO DEDUCIBLES	27.437.423
<b>RENTA NETA IMPONIBLE</b>	<b>185.396.392</b>
Pérdidas Fiscales de Ejercicios Anteriores	-
<b>Sub Total: Renta Neta Imponible (Pérdida)</b>	<b>185.396.392</b>
% de Impuesto a la Renta	10%
IMPUESTO A LA RENTA	18.539.639
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>157.958.969</b>
RESERVA LEGAL	7.897.948
<b>UTILIDAD LIQUIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>150.061.020</b>

Las 7 (Siete) notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros.

## INFORME DEL SINDICO

Señores accionistas de

**Investor Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A.**

De conformidad a lo establecido en el Código Civil y los Estatutos Sociales, he procedido a la revisión de los registros contables, los comprobantes que respaldan las transacciones efectuadas, así como el Balance General, Cuadro de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo, Variación del Patrimonio Neto y sus correspondientes Notas Contables del ejercicio cerrado al 31 de Diciembre 2019, encontrándolos todos conforme a la Leyes, Estatutos Sociales, los Principios de Contabilidad generalmente aceptados y las Normas Contables indicadas por la Comisión Nacional de Valores como así también por las Normas de Contabilidad vigentes en el Paraguay, por lo que recomiendo su aprobación.

Es mi Informe

Juan José Talavera Saguier  
**Síndico Titular**

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 1.- INFORMACIÓN BÁSICA DE LA ADMINISTRADORA

#### 1.1. Naturaleza jurídica de las Actividades de la sociedad:

Investor Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión ha sido constituida legalmente bajo las leyes de la República del Paraguay. Su constitución ha sido formalizada ante el escribano Público Luis Enrique Peroni Giralt por Escritura Pública N.º 1.201 en fecha 20 de diciembre de 2016. Se encuentra inscrita en los Registros Públicos de Comercio, bajo el Número 7612 serie 1 folio 1 y siguientes, de la sección contratos de fecha 18 de enero de 2017.

Fue inscrita en la Comisión Nacional de Valores por medio de la Resolución N° 34E/17.

### Nota 2.- PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES APLICADAS.

#### 2.1. Base de preparación de los Estados Financieros:

Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con las normas establecidas por la comisión Nacional de Valores y Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay, y corresponden al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019.

#### 2.2. La moneda de cuenta

Los estados financieros están preparados en la moneda de curso legal en el país. Los saldos en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio comprador y/o vendedor de la fecha de transacción, emitidos por la SET, y ajustados al tipo de cambio de cierre: Tipo comprador para valuación de activos 1USD = 6.442,33 Gs., Tipo Vendedor para los pasivos 1 USD = 6.462,95.

#### 2.3 Política de Constitución de Provisiones

La entidad no tiene saldos de clientes, por tanto, no existen partidas que requieran la constitución de provisiones.

#### 2.4 Bienes de Uso

Los bienes de uso se exponen a sus costos históricos. La política de revalúo y depreciación adoptada es a partir del año siguiente a la incorporación. Los bienes de uso serán depreciados por un sistema lineal, de conformidad con los años de vida útil estimada. El coeficiente utilizado, 1,028101, corresponde a los establecidos en la Resolución de Actualización N° 4/2019.

#### 2.5. Valuación de las Inversiones

Las inversiones (Bonos y CDA en cartera), se exponen a sus valores actualizados. Las diferencias se exponen en el estado de resultados en el rubro intereses ganados.

#### 2.6. Política de Reconocimiento de Ingresos:

Los ingresos son reconocidos con base en el criterio de lo devengado, de conformidad con las disposiciones de las Normas Contables, emitidas por el Consejo de contadores Públicos del Paraguay.

## 2.7. Normas a para Consolidación de Estados Financieros

La entidad no consolida estados financieros, pues no es controlante de ninguna sociedad.

## 2.8 Gastos de Constitución y Organización

Representa los gastos preoperativos efectuados en el periodo de formación, y corresponden a trámites legales.

## Nota 3.- CAMBIO DE POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS DE CONTABILIDAD

La Administradora no ha cambiado, ni tiene previsto cambiar sus políticas y/o procedimientos contables.

## Nota 4.- CRITERIOS ESPECÍFICOS DE VALUACIÓN

### A- Valuación en moneda extranjera

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Ejercicio Anterior
Tipo de cambio comprador	6.442,33		5.960,94
Tipo de cambio vendedor	6.463,95		5.990,14

### B- Posición en moneda extranjera

#### ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Detalle	Moneda extranjera clase	Moneda extranjera monto	Cambio vigente	Saldo periodo actual (guaraníes)	Cambio cierre ejercicio anterior	Saldo al cierre ejercicio anterior (guaraníes)
<b>Activo</b>						
<b>Activos Corrientes</b>	USD	8.583,06	6.442,33	55.294.905	5.960,94	28.891.691
Comisiones a cobrar corto plazo	USD	8.583,06	6.442,33	55.294.905	5.960,94	28.891.691
<b>Activos No Corrientes</b>						
(Detallar)						
<b>Pasivos Corrientes</b>						
(Detallar)						
<b>Pasivos No Corrientes</b>						
(Detallar)						



### C- Diferencia de cambio en moneda extranjera

Concepto	Tipo de Cambio Actual	Monto ajustado periodo actual guaraníes	Tipo de cambio periodo anterior	saldo al cierre del ejercicio anterior (guaraníes)
Ganancias por valuación de activos monetarios en moneda extranjera (*)	6.442,33	2.352.755	5.960,94	0,00
Ganancias por valuación de pasivos monetarios en moneda extranjera				
Perdidas por valuación de activos monetarios en moneda extranjera (*)	6.442,33	1.049.703	5.960,94	3.473.990,00
Perdidas por valuación de pasivos monetarios en moneda extranjera				

(\*) Se originan exclusivamente en las comisiones provisionadas al cierre de cada mes, y percibidas con posterioridad

## Nota 5.-COMPOSICIÓN DE CUENTAS

### 5.1. Disponibilidades

Efectivos en moneda nacional y extranjera en bancos disponibles en la empresa y bancos de plaza

DISPONIBILIDADES		
CUENTAS	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Caja	2.131.866	627.600
Bancos	10.833.106	23.411.127
Valores al Cobro	175.461.343	120.902.284
<b>TOTAL</b>	<b>188.426.315</b>	<b>144.941.011</b>

BANCOS	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Banco Regional Cta. Cte.	2.545.514	2.545.514
Banco Itaú Cta.Cte.Gs.	8.287.592	20.865.613
<b>TOTAL</b>	<b>10.833.106</b>	<b>23.411.127</b>

Valores al Cobro	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Investor Casa de Bolsa S.A.	175.461.343	120.902.284
<b>TOTAL</b>	<b>175.461.343</b>	<b>120.902.284</b>

## 5.2. Inversiones:

Saldo en cartera de bonos y certificado de depósitos de ahorros, valuados al precio de mercado de acuerdo con el siguiente detalle:

Instrumento	Emisor	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Valor de Costo	Valor Contable	Valor Nominal Unitario	Valor cotización	Cantidad	Precio de Mercado %
Bonos corporativos	INNOVARE S.A.E.C.A.	02/03/2017	09/03/2020	309.910.274	302.367.794	1.033.034	302.367.794	300	103,1219%
CDA	FINANCIERA RIO S.A.E.C.A.	03/03/2017	17/01/2020	204.109.578	200.705.935	204.109.578	200.705.935	2	100,0000%
Bonos Subordinados	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	11/04/2017	21/07/2021	111.688.767	97.407.849	203.347.496	97.407.849	90	109,4630%
CDA	El Comercio Financiera S.A.E.C.A.	26/09/2017	25/09/2020	109.835.617	102.467.137	109.835.617	102.467.137	1	100,0000%
Bonos Corporativos	AUTOMAQ S.A.E.C.A.	08/05/2019	22/11/2028	1.004.863.028	504.160.396	2.009.726	504.160.396	500	101,9418%
Bonos Corporativos	telefónica Celular Del Paraguay S.A.E	28/06/2019	31/05/2029	407.917.808	210.057.821	1.942.466	210.057.821	210	100,0275%
Bonos Financieros	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	02/08/2019	23/05/2023	657.068.492	504.308.180	1.314.137	504.308.180	500	101,6274%
Bonos Corporativos	NUCLEO S.A.E.	09/08/2019	26/03/2024	96.787.945	70.089.366	1.382.685	70.089.366	70	101,0603%
Bonos Corporativos	NUCLEO S.A.E.	15/10/2019	26/03/2024	276.536.986	200.251.783	1.382.685	200.251.783	200	100,4685%
Saldo a 31/12/2019				3.178.718.496	2.191.816.261				
Saldo al 31/12/2018				1.106.910.443	1.345.995.542				

## 5.3. créditos:

Derechos contra terceros de acuerdo con el siguiente detalle:

CREDITOS	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Comisiones a Cobrar	114.077.177	19.993.052
IVA CREDITO FISCAL	0	21.205.049
Cuentas a Cobrar a entidades vinculadas (1)	1.936.962	0
<b>TOTAL</b>	<b>116.014.139</b>	<b>41.198.101</b>

(1) Saldo a cobrar a empresas vinculadas en concepto de reembolso de gastos por servicios de fotocopiado.

## 5.4. Bienes De Usos

Cuentas	Valores Originales					Depreciaciones				Valor Neto Cont.
	Saldo Ant.	Altas	Bajas	Revaluo	Saldo Al Cierre Del Ejercicio	Saldo Al Inicio	Altas	Bajas	Saldo Al Cierre	
muebles		1.781.818	-	3.291.001	122.186.128	-	12.040.431	-	12.040.431	115.161.421
maquinarias	117.113.309	-	-	1.741.111	63.700.150	-	12.740.030	-	12.740.030	59.667.707
equipos de informática	61.959.039	-	-	224.234	10.863.684	2.659.863	2.734.607	-	5.394.470	9.752.829
electrodoméstico	10.639.450	-	-	66.037	2.416.037	-	483.207	-	483.207	2.203.125
mejora en predio ajeno	2.350.000	-	-	4.107.664	150.282.664	-	30.056.533	-	30.056.533	138.866.250
	146.175.000									
<b>TOTAL</b>	<b>338.236.798</b>	<b>1.781.818</b>	<b>-</b>	<b>9.430.047</b>	<b>349.448.663</b>	<b>2.659.863</b>	<b>58.054.808</b>	<b>-</b>	<b>60.714.671</b>	<b>325.651.332</b>
<b>TOTAL EJ. ANT.</b>					<b>338.236.798</b>				<b>-2.659.863</b>	<b>340.896.661</b>

## 5.5. Cargos Diferidos

Representa gastos preoperativos y demás trámites necesarios para la formalización de la administradora, que por sus características serán afectados a resultados en cinco años. En el cuadro siguiente se detalla la composición.

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AUMENTOS	AMORTIZACIONES	SALDO NETO FINAL
GASTOS DE CONSTITUCIÓN	19.713.133	0	16.861.128	2.852.005
GASTOS DE DESARROLLO	8.640.000	0	1.440.000	7.200.000
<b>Total actual</b>	<b>28.353.133</b>	<b>0</b>	<b>18.301.128</b>	<b>10.052.005</b>
<b>Total ejercicio anterior</b>	<b>28.353.133</b>	<b>0</b>	<b>12.631.374</b>	<b>15.721.759</b>

## 5.6- Intangibles

Representa importes abonados a Multi Soft por licencia y gastos de mano de obra y cargas sociales del personal técnico contratado para desarrollo de sistemas para la administración de los fondos de inversión, de acuerdo a las necesidades. En el cuadro siguiente se detallan dichas partidas:

ACTIVOS INTANGIBLES	SALDO AL 31/12/2019
Licencia Software	6.720.000
Sistema en Desarrollo	285.720.884
Licencia Office	2.204.726
Amortizaciones	-1.632.000
<b>TOTAL</b>	<b>293.013.610</b>

## 5.7- Otros Activos Corrientes Y No Corrientes

No existen otros activos corrientes y no corrientes que reportar

## 5.8- Prestamos Financieros A Corto Y Largo Plazo

INSTITUCION	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
<b>NO APLICABLE NO SE TIENE PRESAMOS FINANCIEROS</b>		
Total actual		
Total anterior		

## 5.9- Documentos Y Cuentas Por Pagar (Corto Y Largo Plazo)

CONCEPTO (TIPO DE OPERACIÓN O SERVICIO)	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
NO APLICABLE		
Total actual		
Total anterior		

### A. Cuentas Varias A Pagar

Proveedor	SALDO AL 31/12/2019
Hp Consultores	15.000.000
Juan José Talavera	330.000
Distribuidora El Arte	275.000
Printec	35.971.410
Banco Familiar	469.357
Industrias Figueredo	1.960.000
Sosa Jovellanos Aud. & Cons.	11.000.000
Maria Inés Cardús Ramírez	2.310.000
<b>TOTAL</b>	<b>67.315.767</b>

### B. Provisiones

DEUDAS FISCALES Y SOCIALES	SALDO AL 31/12/2019
DIRECCION GENERAL DE RECAUDACIONES	23.765.740
APORTES Y -RETEN. A PAGAR IPS	6.077.160
<b>TOTAL</b>	<b>29.842.900</b>

## 5.10- Cuentas A Pagar A Personas Y Empresas Relacionadas (Corto Y Largo Plazo)

CONCEPTO (TIPO DE OPERACIÓN O SERVICIO)	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
EDGE SA	7.800.000	0
IN POSITIVA	6.600.000	0
INVESTOR CASA DE BOLSA S.A.	14.376.989	0
<b>Total actual</b>	<b>28.776.989</b>	<b>0</b>
<b>Total anterior</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 5.11- Otros Pasivos Corrientes Y No Corrientes

No aplica.

### 5.12- Saldos Y Transacciones Con Personas Y Empresas Relacionadas (Corrientes Y No Corrientes)

#### SALDO Y TRANSACCIONES CON PERSONAS Y EMPRESAS RELACIONADAS

NOMBRE	TIPO DE OPERACIONES	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
EDGE SA	SOPORTE INFORMÁTICO	29.795.455	-
IN POSITIVA	ASESORIA	30.000.000	-
INVESTOR CASA DE BOLSA SA	EXPENSAS / ALQUILERES	37.367.831	-
<b>TOTAL</b>		<b>97.163.286</b>	<b>-</b>

### 5.13- Resultado Con Personas Y Empresas Vinculadas

#### RESULTADO CON OPERACIONES Y EMPRESAS VINCULADAS

NOMBRE	TOTAL INGRESOS	TOTAL EGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO ACTUAL	RESULTADO DEL EJERCICIO ANTERIOR
EDGE SA	-	29.795.455	-29.795.455	-
IN POSITIVA	1.598.406	30.000.000	-28.401.594	-
INVESTOR CASA DE BOLSA SA	210.196.045	37.367.831	172.828.214	-
CODESARROLLOS SA	113.079	-	113.079	-
INCUBATE SA	88.942	-	88.942	-
PROCAMPO GERENCIAMIENTO SA	24.691	-	24.691	-
METIS SA	1.039.826	-	1.039.826	-
<b>TOTAL</b>	<b>213.060.989</b>	<b>97.163.286</b>	<b>115.897.703</b>	<b>-</b>

## 5.14- Patrimonio

CONCEPTO	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	DISMINUCION	SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO
Capital Integrado	2.760.000.000	120.000.000	0	2.880.000.000
Aportes no capitalizados	0	0	0	0
Reservas	329.905	9.430.047	0	9.759.952
Resultados acumulados	-82.947.394	0	0	-82.947.394
Resultados del ejercicio	0	157.958.969	0	157.958.969
<b>TOTAL</b>	<b>2.677.382.511</b>	<b>287.389.016</b>	<b>0</b>	<b>2.964.771.527</b>

## 5.15- Provisiones

CUENTAS	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	DISMINUCION	SALDO PERIODO ACTUAL	SALDO PERIODO ANTERIOR
- Deducidas del activo					
	<b>NO APLICABLE</b>				
Total					
- Incluidas en el pasivo					
Total					

## 5.16- Ingresos

### Ingresos Por Servicios

CONCEPTO	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
COMISIONES COBRADAS	805.236.712	639.000.761
<b>TOTAL</b>	<b>805.236.712</b>	<b>639.000.761</b>

### Ingresos Financieros

CONCEPTO	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
INTERESES GANADOS	176.102.965	192.263.947
<b>TOTAL</b>	<b>176.102.965</b>	<b>192.263.947</b>

**Ingresos Por Operaciones Y Servicios A Personas Relacionadas**

CONCEPTO	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
GANANCIA EN OPERACIONES	210.000.930	0
<b>TOTAL</b>	<b>210.000.930</b>	<b>0</b>

**Otros Ingresos**

CONCEPTO	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
GANANCIAS EN OPERACIONES	983.257	29.040.536
DESCUENTO AL PERSONAL	95.000	0
SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	2.814.289	0
DIFERENCIA DE CAMBIOS	2.352.755	
INGRESOS VARIOS	61	2.103.172
<b>TOTAL</b>	<b>6.245.362</b>	<b>31.143.708</b>

## 5.17- Egresos

CONCEPTO	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
<b>Gastos De Venta</b>		
Comisiones Pagadas	1.341.339	0
Gastos De Publicidad Y Propaganda	7.085.973	23.154.860
<b>Total</b>	<b>8.427.312</b>	<b>23.154.860</b>
<b>Gastos De Administración</b>		
Remuneraciones Y Cargas Sociales	696.076.262	698.463.250
Honorarios Profesionales Y Técnicos	103.704.150	79.981.818
Alquileres Pagados	18.182	4.974.547
Servicios Básicos	6.960.909	0
Gastos De Movilidad	780.000	150.000
Útiles, Papelería E Impresos	5.920.909	7.498.350
Impuestos, Patentes Tasas	7.560.582	5.719.148
Gastos De Escribanía	2.815.580	4.365.679
Gastos Varios	22.388.650	22.682.551
Gastos De Seminarios Y Capacitación	1.100.000	1.227.273
Gastos No Deducibles	3.076.003	8.043.124
<b>Total</b>	<b>850.401.227</b>	<b>833.105.740</b>
<b>Gastos Financieros</b>		
Intereses Pagados A Bancos	158	0
Comisiones Pagadas A Bancos	4.060.742	1.133.320
Otros Gastos Bancarios	796.688	261.678
Aranceles Pagados Bvpasa	799.206	25.078.514
Canon Anual Seprelad	3.245.563	3.144.925
Diferencia De Cambios	1.049.703	3.473.990
Aranceles Pagados Cnv	2.437.560	2.402.253
<b>Total</b>	<b>12.389.620</b>	<b>35.494.680</b>
<b>Egresos Por Operaciones Y Servicios De Personas Relacionadas</b>		
Honorarios Profesionales Y Técnicos	70.730.488	0
Alquileres Pagados	26.432.798	0
<b>Total</b>	<b>97.163.286</b>	<b>0</b>
Otros Egresos		
Depreciación Bienes De Uso	55.403.945	2.659.863
Amortización Cargos Diferidos E Intangibles	7.301.754	7.217.928
<b>Total</b>	<b>62.705.699</b>	<b>9.877.791</b>

## 6. INFORMACION REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

### A) Compromisos Directos

No Aplicable, La Administradora Registra Compromisos Directos.

### B) contingencias legales

no aplicable, no se tienen riesgos contingentes.



## 7. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE - SITUACIÓN SANITARIA GLOBAL

Durante las primeras semanas de 2020 se inició la propagación de un nuevo virus causante de la enfermedad conocida como COVID-19, que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros se había extendido a muchos países en diversos continentes con un impacto social y económico importante. Con fecha 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud lo declaró una pandemia.

Es probable que la propagación del Coronavirus (COVID-19) tenga un impacto en cualquiera (o la totalidad) de nuestras operaciones, la de nuestros inversionistas o su cadena de suministro, que podría extenderse a todos los servicios y bienes. Actualmente, se desconoce el alcance de su impacto, ya que los hechos y el entorno están cambiando constantemente, incluidas las decisiones externas tales como declaraciones de estados de emergencia, cierres nacionales o regionales. Dichas decisiones pueden afectar los niveles de liquidez de la entidad Administradora o del Valor Razonable de las entidades donde se encuentra el mayor porcentaje de las inversiones realizadas, ya sea directamente a la Compañía o a cualquiera de nuestros inversionistas o actividades relacionadas, lo que podría reducir la demanda y probablemente afectar nuestra actividad y rendimiento. La gerencia está siguiendo y apoyando todas las decisiones estatales y brinda apoyo a nuestros empleados, proveedores y clientes en esta situación excepcional.

# **FONDO MUTUO CORTO PLAZO GUARANÍES**

**INVESTOR AFPI S.A.**

**Informe de Auditoria Externa  
sobre los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019**

# Contenido

---

- 1. OPINIÓN DEL AUDITOR EXTERNO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO MUTUO CORTO PLAZO GUARANÍES**
- 2. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO AL 31/12/2019**
  - ♦ Estado del Activo Neto.
  - ♦ Estado de Ingresos y Egresos.
  - ♦ Estado de Variación del Activo Neto.
  - ♦ Estado de Flujo de Efectivo.
  - ♦ Notas a los Estados Financieros

**1. OPINION DEL AUDITOR EXTERNO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL  
FONDO MUTUO CORTO PLAZO GUARANÍES**

## **OPINION DEL AUDITOR EXTERNO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO MUTUO CORTO PLAZO GUARANÍES**

**Al Señor**  
**Joshua Daniel Abreu Boss**  
**Presidente**  
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
**Presente**

### **Identificación de los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del **FONDO MUTUO CORTO PLAZO GUARANÍES** administrado por **INVESTOR AFPI S.A.** que comprende el estado del Activo Neto al 31 de diciembre de 2019, los correspondientes estados de Ingresos y Egresos, Estado de Variación del Activo Neto y de Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio que terminó en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes, otras notas aclaratorias. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 que se exponen con fines comparativos fueron auditados por nosotros mismos y en fecha 31 de marzo del 2019, emitimos un Dictamen sin salvedades.

### **Responsabilidad de la administración de la Entidad**

La Sociedad Administradora de Fondos es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas contables prescritas por la Comisión Nacional de Valores. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestra auditoria. Condujimos nuestra auditoria de acuerdo con Normas de Auditoria emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y las Normas Básicas para la Auditoria Externa de Estados Financieros prescritas por la Comisión Nacional de Valores establecidas en la Resolución N° 06/19 Anexo D y sus modificaciones. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoria para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa. Una auditoria implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoria 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 relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, 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 de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad 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. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación financiera del **FONDO MUTUO CORTO PLAZO GUARANÍES** administrado por **INVESTOR AFPI S.A.** al 31 de diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, conforme con las normas contables prescritas por la Comisión Nacional de Valores.

### **Énfasis**

Hacemos énfasis en los hechos que se revelan en Nota Nro 5 a los estados financieros, la cual describe la incertidumbre originada por la emergencia sanitaria, económica y social derivada de la pandemia del COVID19. Nuestra opinión no se encuentra calificada por este hecho por tratarse de una situación incierta y que ha sido evaluada por la Sociedad como no contingente.

**HP AUDITORES & CONTADORES**

**Matricula CCPY N° F-52**

**Fabio Marcelo Pessolani Riquelme**

**Registro N° 52**

**Socio**

**Asunción, 08 de junio de 2020**

Tte. Fernando Delvalle 289 c/Del Espíritu Santo

**2. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO MUTUO CORTO PLAZO  
GUARANÍESAL 31/12/2019**

**INVESTOR ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE  
INVERSIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA  
FONDO MUTUO CORTO PLAZO GUARANÍES**

**DICIEMBRE 2019**



**Fondo Mutuo Corto Plazo Guaraníes**

**ESTADO DEL ACTIVO NETO**

Correspondiente al 31 de diciembre de 2019 con cifras comparativas al 31/12/2018  
(En Moneda Local)

	2019	2018
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>DISPONIBILIDADES (Nota 4.1)</b>		
Banco	5.000.000	5.000.000
Valores al cobro	1.540.804.032	251.836.646
	<b>1.545.804.032</b>	<b>256.836.646</b>
<b>INVERSIONES (Nota 4.2)</b>		
Título de Renta fija	7.675.870.887	3.854.576.463
Título de Renta Variable	0	0
	<b>7.675.870.887</b>	<b>3.854.576.463</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>9.221.674.919</b>	<b>4.111.413.109</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>INVERSIONES (Nota 4.2)</b>		
Título de Renta fija	20.390.637.681	12.831.353.408
Título de Renta Variable	0	0
	<b>20.390.637.681</b>	<b>12.831.353.408</b>
<b>Total de Activo Bruto</b>	<b>29.612.312.600</b>	<b>16.942.766.517</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>PASIVO</b>		
<b>ACREEDORES POR OPERACIONES</b>		
Comisiones a Pagar a la Administradora (Nota 4.4)	58.784.668	10.941.696
Rescates a Pagar	0	0
<b>Total Pasivo</b>	<b>58.784.668</b>	<b>10.941.696</b>
<b>Activo Neto</b>	<b>29.553.527.932</b>	<b>16.931.824.821</b>
<b>Cuotas partes en circulación</b>	260.131,896259	158.190,084976
<b>Valor cuota parte al cierre</b>	113.609,781642	107.034,678080

Las cinco (5) Notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros

Síndico  
Titular

Contador

Director  
Titular

Vice  
Presidente

Auditor Externo

## Fondo Mutuo Corto Plazo Guaraníes

### **ESTADO DE INGRESOS Y EGRESOS**

Correspondiente al 31 de diciembre de 2019 con cifras comparativas al 31/12/2018  
(En Moneda Local)

	2019	2018
<b>INGRESOS</b>		
<b>Resultado por Tenencia</b>		
Intereses	1.735.033.211	1.134.641.329
Ganancia en operaciones	27.670.531	17.210.047
Otros (Ventas de Activos Fijos)	0	163
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.762.703.742</b>	<b>1.151.851.539</b>
<b>EGRESOS</b>		
Comisión por Administración	474.099.926	331.536.833
Comisión por Corretaje	2.770.760	0
Otros Egresos	6.623.511	3.438.915
<b>Total Egresos</b>	<b>483.494.197</b>	<b>334.975.748</b>
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>1.279.209.545</b>	<b>816.875.791</b>

Las cinco (5) Notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros

**Fondo Mutuo Corto Plazo Guaraníes**

**ESTADO DE VARIACION DEL ACTIVO NETO**

Correspondiente al 31 de diciembre de 2019 con cifras comparativas al 31/12/2018  
(En Moneda Local)

<b>CUENTAS</b>	<b>APORTANTES</b>	<b>RESULTADOS</b>	<b>TOTAL ACTIVO NETO 31 DE DICIEMBRE DE 2018</b>
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	<b>16.044.558.409</b>	<b>887.266.412</b>	<b>16.931.824.821</b>
<b>Movimientos del periodo</b>			
Suscripciones	84.651.335.230		84.651.335.230
Rescates	73.308.841.550		73.308.841.550
Resultado del Periodo		1.279.209.545	1.279.209.545
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>27.387.052.089</b>	<b>2.166.475.957</b>	<b>TOTAL ACTIVO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019</b>
			<b>29.553.528.046</b>

Las cinco (5) Notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros

## Fondo Mutuo Corto Plazo Guaraníes

### **ESTADO DE INGRESOS Y EGRESOS**

Correspondiente al 31 de diciembre de 2019 con cifras comparativas al 31/12/2018  
(En Moneda Local)

	2019	2018
	G	G
<b>Saldo de Caja al inicio del año</b>	<b>256.836.646</b>	<b>194.720.573</b>
Actividades Operativas		
<b>Causa de Las Variaciones de efectivo</b>		
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento o disminución deudores por operaciones	-11.380.578.697	-9.319.556.189
Aumento o disminución intereses a cobrar	-	-
Aumento o disminución en acreedores por operaciones	47.842.972	7.382.783
Aumento o disminución en otros pasivos	-	-
Flujo neto generado por actividades operativas	<b>-11.332.735.725</b>	<b>-9.312.173.406</b>
Actividades de financiación		
<b>Rescate</b>		
Aumento o disminución de inversiones	-	-
Suscripciones	12.621.703.111	9.374.289.479
Flujo Neto de efectivo por actividades de financiación	12.621.703.111	9.374.289.479
<b>Saldo final de efectivos</b>	<b>1.545.804.032</b>	<b>256.836.646</b>

Las cinco (5) Notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros

## INFORME DEL SINDICO

Señores accionistas de

### **FONDO MUTUO CORTO PLAZO GUARANÍES**

De conformidad a lo establecido por el Código Civil y los Estatutos Sociales, he procedido a la revisión de los registros contables, los comprobantes que respaldan las transacciones efectuadas, así como el Balance General, Cuadro de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo, Variación del Patrimonio Neto y sus correspondientes Notas Contables del ejercicio cerrado al 31 de Diciembre 2019, encontrándolos todos conformes a las Leyes, los Estatutos Sociales, los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y las Normas Contables indicadas por la Comisión Nacional de Valores como así también por las normas de Contabilidad vigentes en el Paraguay, por lo que recomiendo su aprobación.

**Es mi informe.**

Juan José Talavera Saguier  
**Síndico Titular**

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 1. INFORMACIÓN BÁSICA DEL FONDO

- **Naturaleza jurídica :** Fondos Mutuos
- Autorizados por Resolución Nro. 34 E/17 de fecha 24 de Agosto de 2017 de la Comisión Nacional de Valores;
- **Características del Fondo** El Fondo Mutuo es el tipo de fondo de Instrumentos de Renta Fija que se define como aquel que establezca en su política de inversiones como porcentaje mínimo de inversión en instrumentos de deuda o pasivos el 100% del patrimonio, y cuya duración promedio es mayor a noventa (90) días y hasta quinientos cuarenta (540) días. Plazo de Vigencia: Indefinido; este fondo está dirigido principalmente, a personas físicas y personas jurídicas que necesiten liquidez, que tengan un perfil de riesgo bajo o un horizonte de inversión de corto plazo, y a inversionistas que deseen optimizar el manejo de su disponibilidad de caja.
- **Política de Inversiones de EL FONDO:** Como política sana de diversificación de inversiones, se buscará no mantener títulos-valores de un mismo emisor, aceptante o garante que representen más del 10% (diez por ciento) del portafolio del FONDO MUTUO. Además, buscará mantener un límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas de hasta 25% del activo del fondo. Quedan exceptuados los títulos emitidos por los Tesoros Nacionales, Bancos Centrales y otras Entidades Estatales.
- El reglamento interno de del Fondo fue aprobado por Resolución Nro. 34 E/17 de fecha 24 de Agosto de 2017, de la Comisión Nacional de Valores.

### Nota 2. INFORMACIÓN SOBRE LA ADMINISTRADORA

**2.1. Razón Social de la Administradora:** INVESTOR ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION SOCIEDAD ANÓNIMA ha sido constituida legalmente bajo las leyes de la República del Paraguay. Su constitución ha sido formalizada ante el escribano Publico Luis Enrique Peroni Giralt por Escritura Pública Nº 1.201 en fecha 20 de diciembre de 2016. Se encuentra inscrita en los Registros Públicos de Comercio, bajo el Número 7612 serie 1 folio 1 y siguientes, de la sección contratos de fecha 18 de enero de 2017.

Fue inscrita en la Comisión Nacional de Valores por medio de la resolución Nº 34E/17 del 24 de agosto del 2017 de la Comisión Nacional de Valores.

**2.2. Entidad encargada de la custodia:** INVESTOR Casa de Bolsa S.A.

### Nota 3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES APLICADAS.

**3.1** Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo a las normas establecidas por las Normas emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

**3.2. La moneda de cuenta**

Los estados financieros están preparados en la moneda de curso legal en el país. Los saldos en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio comprador y/o vendedor de la fecha de transacción, emitidos por la SET, y ajustados al tipo de cambio de cierre: Tipo comprador para valuación de activos 1USD = 6.442,33 Gs. Tipo Vendedor para los pasivos 1 USD = 6.463,95 Gs.

### 3.3 Política de Constitución de Previsiones:

La entidad no tiene saldos de clientes, por tanto, no existen partidas que requieran la constitución de provisiones.

### 3.5 – Valuación de las Inversiones

Las inversiones (Bonos y CDA en cartera), se exponen a sus valores actualizados. Las diferencias se exponen en el estado de resultados en el rubro intereses ganados.

### 3.6 Política de Reconocimiento de Ingresos:

Los ingresos son reconocidos con base en el criterio de lo devengado, de conformidad con las disposiciones de las Normas contables.

### 3.7. Flujo de Efectivo

El flujo de efectivos fue preparado de acuerdo con la Resolución CG N° 06/19 de la comisión Nacional de Valores.

**3.8.** Los estados contables corresponden al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019.

**3.9.** La Administradora no ha realizado cambios en la aplicación de los criterios contables del Fondo.

**3.10.** Valorización de las Inversiones. Las inversiones son incorporadas al valor de costo, y ajustadas diariamente por devengamiento de los intereses, y las ganancias a realizar, afectando a resultados como Intereses Ganados.

**3.11.** Los ingresos y gastos del fondo son reconocidos aplicando el criterio de lo devengado;

**3.12.** A la fecha de la información financiera, no se vendieron inversiones ni ajustaron los precios.

**3.13** Tipos de cambio utilizados para convertir en moneda nacional los saldos en Moneda Extranjera:

	Periodo actual	Periodo anterior	Ejercicio anterior
Tipo de cambio comprador	NO APLICABLE		
tipo de cambio vendedor			

**a) Posición en moneda extranjera**

Detalle	Moneda extranjera clase	Moneda extranjera Monto	Cambio vigente	Saldo periodo actual (Gs.)
Activos Pasivos	NO APLICABLE			

**b) Diferencia de cambio en Moneda Extranjera**

NO APLICABLE. Solo se opera en guaraníes

**c) Gastos operacionales y comisiones de la administradora con cargo al Fondo:**

- Comisión de administración: 2,20% nominal anual (base 365) IVA incluido sobre el patrimonio neto de pre cierre administrado. La comisión se devenga diariamente y se cobra mensualmente.
- Comisiones propias de las operaciones de inversión: de 0% a 0,50% del monto negociado (incluye comisión de intermediación por transacciones bursátiles o extrabursátiles) y arancel BVPASA 0,025% del monto negociado también.
- Gastos y comisiones bancarias: mantenimiento de cuentas, transferencias interbancarias y otras de similar naturaleza).

Concepto	Monto del periodo actual	Monto del periodo anterior
Comisiones por Administración	474.099.926	331.536.833
Aranceles	2.770.760	0
Otros	6.623.511	3.438.915
<b>TOTAL</b>	<b>483.494.197</b>	<b>334.975.748</b>



## d) Información Estadística

Mes	Valor cuota	Patrimonio Neto del Fondo	N° de Partícipes
<b>1er. Trimestre</b>			
Enero	107.570,584714	13.364.808.987	66
Febrero	108.051,820294	16.408.815.397	70
Marzo	108.617,550244	14.903.308.798	75
<b>2do. Trimestre</b>			
Abril	109.139,207923	16.860.314.849	73
Mayo	109.670,030002	25.964.391.308	72
Junio	110.237,140772	18.966.397.220	75
<b>3er. Trimestre</b>			
Julio	110.829,263902	20.863.029.837	81
Agosto	111.407,364103	23.706.767.139	82
Setiembre	111.946,790800	26.403.624.372	94
<b>4to. Trimestre</b>			
Octubre	112.522,976049	30.453.699.186	106
Noviembre	113.064,558464	29.081.542.635	115
Diciembre	113.609,781650	29.553.527.934	126

## Nota 4.- COMPOSICIÓN DE LAS CUENTAS

### 4.1 - DIPONIBILIDADES

Efectivos en moneda nacional depositadas en las cuentas de INVESTOR CASA DE BOLSA S.A.

DISPONIBILIDADES		
CUENTAS	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Banco Familiar Cta.Cte. Gs.	5.000.000	5.000.000
Investor Casa de Bolsa SA	1.507.663.526	251.836.646
Valores al Cobro	33.140.506	0
<b>TOTAL</b>	<b>1.545.804.032</b>	<b>256.836.646</b>

### 4.2 – INVERSIONES:

Ver anexo al final del documento

#### 4.3 – ACREEDORES POR OPERACIONES

No aplicable, no se tienen operaciones pendientes de pago al cierre del ejercicio.

#### 4.4 – COMISIONES A PAGAR A LA ADMINISTRADORA

Concepto	Periodo actual	Periodo anterior
Comisión por Administración	58.784.668	10.941.696
<b>TOTAL</b>	58.784.668	10.941.696

#### Nota 5. HECHOS POSTERIORES - SITUACION SANITARIA GLOBAL

Durante las primeras semanas de 2020 se inició la propagación de un nuevo virus causante de la enfermedad conocida como COVID-19, que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros se había extendido a muchos países en diversos continentes con un impacto social y económico importante. Con fecha 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud lo declaró una pandemia.

Es probable que la propagación del Coronavirus (COVID-19) tenga un impacto en cualquiera (o la totalidad) de nuestras operaciones, la de nuestros inversionistas o su cadena de suministro, que podría extenderse a todos los servicios y bienes. Actualmente, se desconoce el alcance de su impacto, ya que los hechos y el entorno están cambiando constantemente, incluidas las decisiones externas tales como declaraciones de estados de emergencia, cierres nacionales o regionales. Dichas decisiones pueden afectar los niveles de liquidez de la entidad Administradora o del Valor Razonable de las entidades donde se encuentra el mayor porcentaje de las inversiones realizadas, ya sea directamente a la Compañía o a cualquiera de nuestros inversionistas o actividades relacionadas, lo que podría reducir la demanda y probablemente afectar nuestra actividad y rendimiento. La gerencia está siguiendo y apoyando todas las decisiones estatales y brinda apoyo a nuestros empleados, proveedores y clientes en esta situación excepcional.

## **ANEXOS**

COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES DEL FONDO MUTUO CORTO PLAZO GUARANÍES CORRESPONDIENTE AL MES DE DICIEMBRE 2019

Instrumento	Emisor	Sector	País	Fecha de Compra	Fecha de vencimiento	Moneda	Monto	Valor de compra	Valor contable	Valor Nominal	Tasa de interés	% de las Inversiones según Reglam. Interno	% de las Inversiones con relación al patrimonio neto del fondo	% de las Inversiones por grupo económico
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	09/02/2018	02/03/2022	Guaraníes	1.100.712.913	825.202.779	950.415.724	1.100.712.913	10,00%	10,00%	3,22%	5,64%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	08/08/2018	06/06/2022	Guaraníes	236.150.710	181.577.064	200.873.602	236.150.710	7,25%	10,00%	0,68%	5,64%
CDA	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	20/06/2018	09/06/2021	Guaraníes	336.684.246	265.619.960	301.009.397	336.684.246	8,25%	10,00%	1,02%	12,95%
Bonos Subordinados	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	25/04/2018	25/06/2024	Guaraníes	52.842.736	28.703.703	35.027.253	52.842.736	13,75%	10,00%	0,12%	12,95%
Bonos Subordinados	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	10/04/2018	22/05/2024	Guaraníes	32.789.864	15.920.018	20.269.493	32.789.864	14,25%	10,00%	0,07%	12,95%
CDA	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	25/06/2018	10/03/2023	Guaraníes	269.397.410	184.903.555	211.335.337	269.397.410	10,00%	10,00%	0,72%	11,08%
CDA	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	11/07/2018	02/03/2023	Guaraníes	866.754.792	606.457.064	690.484.344	866.754.792	16,50%	10,00%	2,34%	11,08%
CDA	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	25/06/2018	02/03/2023	Guaraníes	832.833.214	574.650.178	656.844.718	832.833.214	12,00%	10,00%	2,22%	11,08%
CDA	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	11/04/2018	23/11/2020	Guaraníes	8.117.130	6.755.908	7.632.279	8.117.130	8,00%	10,00%	0,03%	11,08%
CDA	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	11/04/2018	28/12/2020	Guaraníes	14.274.994	11.607.461	13.260.285	14.274.994	8,00%	10,00%	0,04%	11,08%
CDA	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	11/04/2018	18/03/2021	Guaraníes	13.166.025	10.760.841	12.136.142	13.166.025	7,00%	10,00%	0,04%	11,08%
CDA	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	11/04/2018	02/02/2021	Guaraníes	7.612.050	7.048.118	7.020.801	7.612.050	7,00%	10,00%	0,02%	11,08%
CDA	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	11/04/2018	05/03/2021	Guaraníes	8.320.279	6.817.264	7.688.539	8.320.279	7,00%	10,00%	0,03%	11,08%
Bonos Subordinados	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	09/11/2017	21/07/2021	Guaraníes	124.098.630	90.637.024	109.588.646	124.098.630	12,00%	10,00%	0,37%	11,08%
CDA	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	27/06/2018	01/03/2023	Guaraníes	121.802.868	98.034.344	95.616.693	121.802.868	12,00%	10,00%	0,32%	11,08%
CDA	FINEXPAR S.A.E.C.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	01/06/2018	19/04/2021	Guaraníes	226.876.712	177.417.545	203.648.842	226.876.712	9,00%	10,00%	0,69%	5,11%
Bonos Subordinados	INTERFISA BANCO S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	28/12/2017	18/03/2020	Guaraníes	311.958.904	258.782.223	306.401.822	311.958.904	15,00%	10,00%	1,04%	1,73%
CDA	BANCO RIO S.A.E.C.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	13/06/2018	20/03/2026	Guaraníes	267.726.040	180.055.312	207.487.074	267.726.040	10,00%	10,00%	0,70%	5,51%
Bonos Corporativos	Automag S.A.E.C.A.	Comercial	Paraguay	28/12/2017	10/06/2020	Guaraníes	106.049.315	84.298.572	101.790.372	106.049.315	12,00%	10,00%	0,34%	4,69%
CDA	FIC S.A. DE FINANZAS	Financiero (Financieras)	Paraguay	26/10/2017	29/06/2020	Guaraníes	263.424.652	209.325.531	252.645.504	263.424.652	10,00%	10,00%	0,85%	1,38%
CDA	FIC S.A. DE FINANZAS	Financiero (Financieras)	Paraguay	09/11/2017	17/07/2020	Guaraníes	161.671.234	127.483.443	154.272.615	161.671.234	10,00%	10,00%	0,52%	1,38%
CDA	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	26/09/2018	27/09/2021	Guaraníes	174.461.917	134.085.744	150.414.086	174.461.917	9,20%	10,00%	0,51%	1,70%
Bonos Financieros	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	16/10/2018	08/10/2021	Guaraníes	406.333.972	331.021.802	360.720.488	406.333.972	7,25%	10,00%	1,22%	5,64%
CDA	SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	06/11/2018	26/03/2021	Guaraníes	334.397.261	271.715.644	301.017.937	334.397.261	9,00%	10,00%	1,02%	1,02%
Bonos Financieros	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	22/11/2018	31/05/2027	Guaraníes	83.780.823	46.787.982	51.386.185	83.780.823	9,00%	10,00%	0,17%	5,64%
CDA	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	04/12/2018	16/02/2021	Guaraníes	112.050.685	93.892.213	102.564.691	112.050.685	9,50%	10,00%	0,35%	12,95%
CDA	TU FINANCIERA S.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	04/12/2018	01/02/2021	Guaraníes	562.614.155	467.090.409	513.578.456	562.614.155	10,00%	10,00%	1,74%	3,62%
CDA	FINEXPAR S.A.E.C.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	04/12/2018	02/08/2021	Guaraníes	115.000.684	90.661.101	100.190.072	115.000.684	9,05%	10,00%	0,34%	5,11%
Bonos Corporativos	Automag S.A.E.C.A.	Comercial	Paraguay	19/12/2018	05/12/2025	Guaraníes	1.302.849.315	804.544.449	804.544.449	1.302.849.315	10,50%	10,00%	2,72%	4,69%
Bonos Financieros	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	26/12/2018	31/05/2027	Guaraníes	167.561.646	94.408.979	102.856.796	167.561.646	9,00%	10,00%	0,35%	5,64%
Bonos Corporativos	Automag S.A.E.C.A.	Comercial	Paraguay	05/03/2019	05/12/2025	Guaraníes	130.284.932	72.436.184	80.455.905	130.284.932	10,50%	10,00%	0,27%	4,69%
CDA	TU FINANCIERA S.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	27/12/2018	02/03/2021	Guaraníes	166.421.235	138.505.590	151.113.741	166.421.235	8,75%	10,00%	0,51%	3,62%
CDA	FINEXPAR S.A.E.C.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	19/02/2019	02/08/2021	Guaraníes	57.500.342	46.543.886	50.309.966	57.500.342	9,05%	10,00%	0,17%	5,11%
CDA	BANCO RIO S.A.E.C.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	19/02/2019	23/08/2023	Guaraníes	72.354.108	46.599.461	51.390.299	72.354.108	11,50%	10,00%	0,17%	5,51%
CDA	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	21/02/2019	16/07/2020	Guaraníes	633.263.008	565.528.472	606.508.217	633.263.008	9,50%	10,00%	2,05%	12,95%
CDA	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	11/04/2019	06/10/2020	Guaraníes	501.413.277	474.107.185	501.413.277	531.232.880	8,00%	10,00%	1,70%	12,95%
Bonos Corporativos	Automag S.A.E.C.A.	Comercial	Paraguay	03/05/2019	05/12/2025	Guaraníes	345.255.068	199.068.387	213.218.800	345.255.068	10,50%	10,00%	0,72%	4,69%
Bonos Corporativos	Nucleo S.A.E.	Telecomunicaciones	Paraguay	03/05/2019	11/03/2024	Guaraníes	69.146.575	47.393.658	50.271.665	69.146.575	9,00%	10,00%	0,17%	9,05%
Bonos Financieros	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	21/08/2019	23/05/2023	Guaraníes	4.454.924.384	3.243.767.165	3.419.870.147	4.454.924.384	9,00%	10,00%	11,57%	11,57%
Bonos Corporativos	TELEFONICA CELULAR DEL PARAGUAY S.A.E.	Telecomunicaciones	Paraguay	30/12/2019	03/06/2024	Guaraníes	242.324.795	166.697.408	174.953.638	242.324.795	8,75%	10,00%	0,59%	8,63%
Bonos Corporativos	TELEFONICA CELULAR DEL PARAGUAY S.A.E.	Telecomunicaciones	Paraguay	06/12/2019	29/05/2026	Guaraníes	66.927.863	39.913.140	42.021.284	66.927.863	9,25%	10,00%	0,14%	8,63%
CDA	CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	13/06/2019	16/03/2020	Guaraníes	510.410.950	479.826.680	501.874.368	510.410.950	9,50%	10,00%	1,70%	5,17%
CDA	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	25/07/2019	10/03/2020	Guaraníes	785.136.987	750.747.805	774.461.093	785.136.987	9,00%	10,00%	2,62%	12,95%
CDA	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	02/08/2019	02/02/2022	Guaraníes	121.342.465	98.295.573	102.056.231	121.342.465	9,50%	10,00%	0,35%	12,95%
CDA	BANCO RIO S.A.E.C.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	07/08/2019	30/07/2020	Guaraníes	148.933.151	139.504.410	143.335.570	148.933.151	8,50%	10,00%	0,49%	5,51%
CDA	BANCO RIO S.A.E.C.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	07/08/2019	05/08/2020	Guaraníes	159.177.122	148.933.451	153.021.270	159.177.122	8,15%	10,00%	0,52%	5,51%
CDA	FINEXPAR S.A.E.C.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	07/08/2019	02/08/2021	Guaraníes	805.004.774	688.589.233	711.832.613	805.004.774	9,05%	10,00%	2,41%	5,11%
Bonos Corporativos	Nucleo S.A.E.	Telecomunicaciones	Paraguay	09/08/2019	26/03/2024	Guaraníes	829.610.959	580.207.262	600.921.177	829.610.959	9,00%	10,00%	2,03%	9,05%
CDA	BANCO RIO S.A.E.C.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	22/08/2019	13/09/2021	Guaraníes	709.506.852	595.554.328	615.574.541	709.506.852	9,65%	10,00%	2,08%	5,51%
CDA	BANCO RIO S.A.E.C.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	22/08/2019	20/01/2020	Guaraníes	253.541.094	245.361.028	252.442.167	253.541.094	11,00%	10,00%	0,85%	5,51%
CDA	BANCO RIO S.A.E.C.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	22/08/2019	14/06/2021	Guaraníes	171.472.599	147.255.209	152.005.844	171.472.599	9,50%	10,00%	0,51%	5,51%
CDA	BANCO RIO S.A.E.C.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	22/08/2019	08/07/2021	Guaraníes	59.205.466	50.617.175	52.258.729	59.205.466	12,00%	10,00%	0,18%	5,51%
CDA	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	30/08/2019	08/07/2020	Guaraníes	633.575.336	593.505.953	609.191.817	633.575.336	9,50%	10,00%	2,06%	12,95%
CDA	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	26/09/2019	13/06/2024	Guaraníes	1.070.917.807	756.627.620	774.050.266	1.070.917.807	9,50%	10,00%	2,62%	11,08%
CDA	CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	27/09/2019	22/06/2023	Guaraníes	703.270.548	504.274.659	518.159.585	703.270.548	11,25%	10,00%	1,75%	5,17%
Bonos Corporativos	Nucleo S.A.E.	Telecomunicaciones	Paraguay	30/09/2019	11/03/2024	Guaraníes	1.106.345.205	790.520.299	808.163.794	1.106.345.205	9,00%	10,00%	2,73%	9,05%
Bonos Corporativos	TELEFONICA CELULAR DEL PARAGUAY S.A.E.	Telecomunicaciones	Paraguay	01/10/2019	29/05/2026	Guaraníes	960.826.027	589.684.987	603.230.336	960.826.027	9,25%	10,00%	2,04%	8,63%
CDA	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	01/10/2019	13/03/2020	Guaraníes	63.760.275	61.681.687	62.826.537	63.760.275	6,25%	10,00%	0,21%	0,21%
CDA	CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	03/10/2019	21/09/2020	Guaraníes	53.221.921	49.447.955	50.386.168	53.221.921	8,40%	10,00%	0,17%	5,17%
CDA	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	14/10/2019	10/03/2020	Guaraníes	785.136.987	763.600.877	774.876.318	785.136.987	9,00%	10,00%	2,62%	12,95%
CDA	BANCO S.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	31/10/2019	30/08/2021	Guaraníes	579.360.274	511.027.856	517.161.411	579.360.274	7,85%	10,00%	1,75%	1,75%
CDA	SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	31/10/2019	24/09/2021	Guaraníes	534.964.248	463.617.388	469.909.176	534.964.248	8,25%	10,00%	1,59%	1,59%
CDA	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	31/10/2019	27/09/2021	Guaraníes	406.813.150	346.663.506	351.853.970	406.813.150	9,20%	10,00%	1,19%	1,70%
CDA	FINEXPAR S.A.E.C.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	31/10/2019	17/08/2020	Guaraníes	320.603.422	301.898.119	305.806.206	320.603.422	9,25%	10,00%	1,03%	5,11%
CDA	BANCO GNB PARAGUAY S.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	31/10/2019	04/10/2021	Guaraníes	538.735.614	454.653.277	461.000.856	538.735.614	8,50%	10,00%	1,56%	1,56%
Bonos Corporativos	Nucleo S.A.E.	Telecomunicaciones	Paraguay	01/11/2019	11/03/2024	Guaraníes	822.844.247	592.544.104	601.133.0					

CDA	TU FINANCIERA S.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	08/11/2019	07/11/2022	Guaraníes	511.304.104	400.000.000	405.304.154	511.304.104	9,25%	10,00%	1,37%	3,62%
CDA	INTERFISA BANCO S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	15/11/2019	26/04/2021	Guaraníes	225.534.932	202.283.037	204.312.479	225.534.932	8,50%	10,00%	0,69%	1,73%
Bonos Corporativos	TELEFONICA CELULAR DEL PARAGUAY S.A.E.	Telecomunicaciones	Paraguay	19/11/2019	03/06/2024	Guaraníes	452.618.151	323.566.335	326.802.067	452.618.151	8,75%	10,00%	1,11%	8,63%
Bonos Corporativos	TELEFONICA CELULAR DEL PARAGUAY S.A.E.	Telecomunicaciones	Paraguay	22/11/2019	03/06/2024	Guaraníes	417.801.370	298.887.745	301.662.237	417.801.370	8,75%	10,00%	1,02%	8,63%
Bonos Subordinados	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	22/11/2019	21/07/2021	Guaraníes	372.295.890	326.017.132	329.093.825	372.295.890	12,00%	10,00%	1,11%	11,08%
Bonos Corporativos	Automaq S.A.E.C.A.	Comercial	Paraguay	28/11/2019	05/12/2025	Guaraníes	48.856.849	29.890.735	30.171.961	48.856.849	10,50%	10,00%	0,10%	4,69%
Bonos Corporativos	Automaq S.A.E.C.A.	Comercial	Paraguay	29/11/2019	22/11/2028	Guaraníes	301.458.904	153.838.434	155.279.259	301.458.904	11,25%	10,00%	0,53%	4,69%
Bonos Corporativos	Nucleo S.A.E.	Telecomunicaciones	Paraguay	29/11/2019	11/03/2024	Guaraníes	138.293.151	99.762.810	100.543.542	138.293.151	9,00%	10,00%	0,34%	9,05%
CDA	BANCO BASA S.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	03/12/2019	22/07/2021	Guaraníes	348.056.302	306.839.749	308.787.853	348.056.302	9,15%	10,00%	1,04%	1,04%
CDA	CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	09/12/2019	04/01/2021	Guaraníes	164.757.535	151.868.124	152.595.503	164.757.535	9,00%	10,00%	0,52%	5,17%
CDA	CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	09/12/2019	04/01/2021	Guaraníes	219.824.659	201.116.080	202.079.333	219.824.659	9,00%	10,00%	0,68%	5,17%
CDA	CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	09/12/2019	28/10/2020	Guaraníes	109.123.287	101.970.629	102.459.021	109.123.287	9,00%	10,00%	0,35%	5,17%
CDA	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	Financiero (Bancos)	Paraguay	13/12/2019	29/03/2022	Guaraníes	420.853.429	358.573.850	359.923.882	420.853.429	9,00%	10,00%	1,22%	11,08%
Bonos Corporativos	Nucleo S.A.E.	Telecomunicaciones	Paraguay	18/12/2019	11/03/2024	Guaraníes	708.060.932	513.151.252	514.778.961	708.060.932	9,00%	10,00%	1,74%	9,05%
CDA	FINEXPAR S.A.E.C.A.	Financiero (Financieras)	Paraguay	20/12/2019	06/09/2021	Guaraníes	157.347.122	137.028.246	137.384.590	157.347.122	9,50%	10,00%	0,46%	5,11%
Total de las Inversiones							28.073.540.077							

PATRIMONIO DEL FONDO AL 31/12/2019

29.553.527.934

**FONDO MUTUO CORTO  
PLAZO DÓLARES  
AMERICANOS  
INVESTOR AFPI S.A.**

**Informe de Auditoria Externa  
sobre los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019**

# Contenido

---

- 1. OPINIÓN DEL AUDITOR EXTERNO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO MUTUO CORTO PLAZO DÓLARES AMERICANOS**
- 2. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO AL 31/12/2019**
  - ♦ Estado del Activo Neto.
  - ♦ Estado de Ingresos y Egresos.
  - ♦ Estado de Variación del Activo Neto.
  - ♦ Estado de Flujo de Efectivo.
  - ♦ Notas a los Estados Financieros

**1. OPINION DEL AUDITOR EXTERNO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL  
FONDO MUTUO CORTO PLAZO DÓLARES AMERICANOS**



## **OPINION DEL AUDITOR EXTERNO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO MUTUO CORTO PLAZO DÓLARES AMERICANOS**

**Al Señor**  
**Joshua Daniel Abreu Boss**  
**Presidente**  
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
**Presente**

### **Identificación de los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del **FONDO MUTUO CORTO PLAZO DÓLARES AMERICANOS** administrado por **INVESTOR AFPI S.A.** que comprende el estado del Activo Neto al 31 de diciembre de 2019, los correspondientes estados de Ingresos y Egresos, Estado de Variación del Activo Neto y de Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio que terminó en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes, otras notas aclaratorias. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 que se exponen con fines comparativos fueron auditados por nosotros mismos y en fecha 31 de marzo del 2019, emitimos un Dictamen sin salvedades.

### **Responsabilidad de la administración de la Entidad**

La Sociedad Administradora de Fondos es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas contables prescritas por la Comisión Nacional de Valores. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y las Normas Básicas para la Auditoría Externa de Estados Financieros prescritas por la Comisión Nacional de Valores establecidas en la Resolución N° 06/19 Anexo D y sus modificaciones. 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. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia 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 relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, 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 de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad 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. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación financiera del **FONDO MUTUO CORTO PLAZO DÓLARES AMERICANOS** administrado por **INVESTOR AFPI S.A.** al 31 de diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, conforme con las normas contables prescritas por la Comisión Nacional de Valores.

### **Énfasis**

Hacemos énfasis en los hechos que se revelan en Nota Nro 5 a los estados financieros, la cual describe la incertidumbre originada por la emergencia sanitaria, económica y social derivada de la pandemia del COVID19. Nuestra opinión no se encuentra calificada por este hecho por tratarse de una situación incierta y que ha sido evaluada por la Sociedad como no contingente.

**HP AUDITORES & CONTADORES**

**Matricula CCPY N° F-52**

**Fabio Marcelo Pessolani Riquelme**

**Registro N° 52**

**Socio**

**Asunción, 08 de junio de 2020**

Tte. Fernando Delvalle 289 c/Del Espíritu Santo

**2. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO MUTUO CORTO PLAZO DÓLARES  
AMERICANOS AL 31/12/2019**

**INVESTOR ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE  
INVERSIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA  
FONDO MUTUO CORTO PLAZO DÓLARES AMERICANOS**

**DICIEMBRE 2019**

## Fondo Mutuo Corto Plazo Dólares Americanos

### ESTADO DEL ACTIVO NETO

Correspondiente al 31 de diciembre de 2019 con cifras comparativas al 31/12/2018  
(En Moneda Extranjera)

ACTIVOS	2019	2018
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>DISPONIBILIDADES</b>		
Bancos	4.000,00	4.000,00
Valores al cobro (Nota 4.1)	538.019,15	323.730,04
	<b>542.019,15</b>	<b>327.730,04</b>
<b>INVERSIONES</b>		
Título de Renta fija (Nota 4.2)	2.300.789,04	462.057,36
Título de Renta Variable	0,00	0,00
	<b>2.300.789,04</b>	<b>462.057,36</b>
	<b>2.842.808,19</b>	<b>789.787,40</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>INVERSIONES</b>		
Título de Renta fija (Nota 4.2)	4.322.329,34	2.112.024,21
Título de Renta Variable	0,00	0,00
	<b>4.322.329,34</b>	<b>2.112.024,21</b>
<b>Total de Activo Bruto</b>	<b>7.165.137,53</b>	<b>2.901.811,61</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>PASIVO</b>		
<b>ACREEDORES POR OPERACIONES</b>		
Comisiones a Pagar a la Administradora	6.109,91	856,30
Rescates a Pagar	0,00	0,00
<b>Total Pasivo</b>	<b>6.109,91</b>	<b>856,30</b>
<b>Activo Neto</b>	<b>7.159.027,62</b>	<b>2.900.955,31</b>
<b>Cuotas partes en circulación</b>	<b>66.529,368954</b>	<b>27.880,322302</b>
<b>Valor cuota parte al cierre</b>	<b>107,6070273</b>	<b>104,0502789</b>

Las cinco (5) Notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros.

Síndico  
Titular

Contador

Director  
Titular

Vice  
Presidente

Auditor Externo

**Fondo Mutuo Corto Plazo Dólares Americanos**

**ESTADO DE INGRESOS Y EGRESOS**

Correspondiente al 31 de diciembre de 2019 con cifras comparativas al 31/12/2018  
(En Moneda Extranjera)

	2019	2018
<b>INGRESOS</b>		
<b>Resultado por Tenencia</b>		
Intereses	146.718,44	109.782,16
Otros	2.930,41	4.564,55
<b>Total Ingresos</b>	<b>149.648,85</b>	<b>114.346,71</b>
<b>EGRESOS</b>		
Comisión por Administración	36.695,93	29.422,75
<b>- Gastos de Ventas</b>		
Comisión por Corretaje	794,62	0,00
Otros Egresos	1.306,63	370,12
<b>Total Egresos</b>	<b>38.797,18</b>	<b>29.792,87</b>
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>110.851,67</b>	<b>84.553,84</b>

Las cinco (5) Notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros.

**Fondo Mutuo Corto Plazo Dólares Americanos**

**ESTADO DE VARIACION DEL ACTIVO NETO**

Correspondiente al 31 de diciembre de 2019 con cifras comparativas al 31/12/2018  
(En Moneda Extranjera)

CUENTAS	APORTANTES	RESULTADOS	TOTAL ACTIVO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	<b>2.807.809,34</b>	<b>93.146,02</b>	<b>2.900.955,36</b>
<b>Movimientos del periodo</b>			
Suscripciones	9.491.197,20		9.491.197,20
Rescates	5.343.976,56		5.343.976,56
Resultado del Periodo		110.851,67	110.851,67
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>6.955.029,98</b>	<b>203.997,69</b>	<b>TOTAL ACTIVO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019</b>
			<b>7.159.027,67</b>

Las cinco (5) Notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros.

**Fondo Mutuo Corto Plazo Dólares Americanos**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Correspondiente al 31 de diciembre de 2019 con cifras comparativas al 31/12/2018  
(En Moneda Extranjera)

	2019	2018
	USD	USD
<b>Saldo de Caja al inicio del año</b>	<b>327.730,04</b>	<b>65.446,28</b>
Actividades Operativas		
<b>Causa de Las Variaciones de efectivo</b>		
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento o disminución deudores por operaciones	-4.049.036,81	1.609.659,36
Aumento o disminución intereses a cobrar	0,00	0,00
Aumento o disminución en acreedores por operaciones	5.253,61	665,60
Aumento o disminución en otros pasivos	0,00	0,00
<b>Flujo neto generado por actividades operativas</b>	<b>-4.043.783,20</b>	<b>1.610.324,96</b>
Actividades de financiación		
<b>Rescate</b>		
Aumento o disminución de inversiones	4.258.072,31	-1.348.041,20
Suscripciones	0,00	0,00
Flujo Neto de efectivo por actividades de financiación	4.258.072,31	-1.348.041,20
<b>Saldo final de efectivos</b>	<b>542.019,15</b>	<b>327.730,04</b>

Las cinco (5) Notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros.



**Fondo Mutuo Corto Plazo Dólares Americanos**

**ESTADO DEL ACTIVO NETO**

Correspondiente al 31 de diciembre de 2019 con cifras comparativas al 31/12/2018  
(En Moneda Local)

	2019	2018
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>DISPONIBILIDADES</b>		
Bancos	25.769.320	23.840.560
Valores al cobro (Nota 4.1)	3.466.096.911	1.929.476.361
	<b>3.491.866.231</b>	<b>1.953.316.921</b>
<b>INVERSIONES</b>		
Título de Renta fija (Nota 4.2)	14.822.442.256	2.753.926.560
Título de Renta Variable	0	0
	<b>14.822.442.256</b>	<b>2.753.926.560</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>18.314.308.487</b>	<b>4.707.243.481</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>INVERSIONES</b>		
Título de Renta fija (Nota 4.2)	27.845.871.977	12.587.959.975
Título de Renta Variable	0	0
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>27.845.871.977</b>	<b>12.587.959.975</b>
<b>Total de Activo Bruto</b>	<b>46.160.180.464</b>	<b>17.295.203.456</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>PASIVO</b>		
<b>ACREEDORES POR OPERACIONES</b>		
Comisiones a Pagar a la Administradora	39.362.056	5.103.668
Rescates a Pagar	0	0
<b>Total Pasivo</b>	<b>39.362.056</b>	<b>5.103.668</b>
<b>Activo Neto</b>	<b>46.120.818.407</b>	<b>17.290.099.788</b>
<b>Cuotas partes en circulación</b>	<b>66.529,368954</b>	<b>27.880,322302</b>
<b>Valor cuota parte al cierre</b>	<b>693.239,980061</b>	<b>620.154,229234</b>

Las cinco (5) Notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros.

**Fondo Mutuo Corto Plazo Dólares Americanos**

**ESTADO DE INGRESOS Y EGRESOS**

Correspondiente al 31 de diciembre de 2019 con cifras comparativas al 31/12/2018  
(En Moneda Local)

	2019	2018
<b>INGRESOS</b>		
Resultado por Tenencia		
Intereses	945.208.608	654.317.043
Otros	18.878.668	27.205.357
<b>Total Ingresos</b>	<b>964.087.276</b>	<b>681.522.400</b>
<b>EGRESOS</b>		
Comisión por Administración	236.407.291	175.363.709
Comisión por Corretaje	5.119.204	0
Otros Egresos	8.417.742	2.205.967
<b>Total Egresos</b>	<b>249.944.237</b>	<b>177.569.676</b>
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>714.143.039</b>	<b>503.952.724</b>

Las cinco (5) Notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros.

**Fondo Mutuo Corto Plazo Dólares Americanos**

**ESTADO DE VARIACION DEL ACTIVO NETO**

Correspondiente al 31 de diciembre de 2019 con cifras comparativas al 31/12/2018  
(En Moneda Local)

CUENTAS	APORTANTES	RESULTADOS	TOTAL ACTIVO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	<b>18.088.834.360</b>	<b>600.077.399</b>	<b>16.407.710.874</b>
<b>Movimientos del periodo</b>			
Suscripciones	61.145.424.457		61.145.424.457
Rescates	34.427.660.512		34.427.660.512
<b>Resultado del Periodo</b>		<b>714.143.039</b>	<b>714.143.039</b>
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>44.806.598.306</b>	<b>1.314.220.438</b>	<b>TOTAL ACTIVO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019</b>
			<b>46.120.818.744</b>

Las cinco (5) Notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros.

## Fondo Mutuo Corto Plazo Dólares Americanos

### **ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Correspondiente al 31 de diciembre de 2019 con cifras comparativas al 31/12/2018  
(En Moneda Local)

	2019	2018
	G	G
<b>Saldo de Caja al inicio del año</b>	<b>1.953.316.920</b>	<b>3.587.897.767</b>
Actividades Operativas		
<b>Causa de Las Variaciones de efectivo</b>		
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento o disminución deudores por operaciones	-27.326.427.698	7.606.262.342
Aumento o disminución intereses a cobrar	0	0
Aumento o disminución en acreedores por operaciones	34.258.388	-3.462.152
Aumento o disminución en otros pasivos	0	0
<b>Flujo neto generado por actividades operativas</b>	<b>-27.292.169.310</b>	<b>7.602.800.190</b>
Actividades de financiación		
<b>Rescate</b>		
Aumento o disminución de inversiones	28.830.718.619	-9.237.381.037
Suscripciones	0	0
Flujo Neto de efectivo por actividades de financiación	28.830.718.619	-9.237.381.037
<b>Saldo final de efectivos</b>	<b>3.491.866.229</b>	<b>1.953.316.920</b>

Las cinco (5) Notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros.

## INFORME DEL SINDICO

Señores accionistas de

### **Fondo Mutuo Corto Plazo Dólares Americanos**

De conformidad a lo establecido en el Código Civil y los Estatutos Sociales, he procedido a la revisión de los registros contables, los comprobantes que respaldan las transacciones efectuadas, así como el Balance General, Cuadro de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo, Variación del Patrimonio Neto y sus correspondientes Notas Contables del ejercicio cerrado al 31 de Diciembre 2019, encontrándolos todos conforme a la Leyes, Estatutos Sociales, los Principios de Contabilidad generalmente aceptados y las Normas Contables indicadas por la Comisión Nacional de Valores como así también por las Normas de Contabilidad vigentes en el Paraguay, por lo que recomiendo su aprobación.

Es mi Informe

Juan José Talavera Saguier  
**Síndico Titular**

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 1. INFORMACIÓN BÁSICA DEL FONDO EN MONEDA EXTRANJERA

- **Naturaleza jurídica:** Fondos Mutuos
- Autorizados por Resolución Nro. 34 E/17 de fecha 24 de Agosto de 2017 de la Comisión Nacional de Valores;
- **Características del Fondo:** El Fondo Mutuo es el tipo de fondo de Instrumentos de Renta Fija que se define como aquel que establezca en su política de inversiones como porcentaje mínimo de inversión en instrumentos de deuda o pasivos el 100% del patrimonio, y cuya duración promedio es mayor a noventa (90) días y hasta quinientos cuarenta (540) días. Plazo de Vigencia: Indefinido; este fondo está dirigido principalmente, a personas físicas y personas jurídicas que necesiten liquidez, que tengan un perfil de riesgo bajo o un horizonte de inversión de corto plazo, y a inversionistas que deseen optimizar el manejo de su disponibilidad de caja.
- **Política de Inversiones de EL FONDO:** Como política sana de diversificación de inversiones, se buscará no mantener títulos-valores de un mismo emisor, aceptante o garante que representen más del 10% (diez por ciento) del portafolio del FONDO MUTUO. Además, buscará mantener un límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas de hasta 25% del activo del fondo. Quedan exceptuados los títulos emitidos por los Tesoros Nacionales, Bancos Centrales y otras Entidades Estatales.
- El reglamento interno de del Fondo fue aprobado por Resolución Nro. 34 E/17 de fecha 24 de Agosto de 2017, de la Comisión Nacional de Valores.

### Nota 2. INFORMACIÓN SOBRE LA ADMINISTRADORA

**2.1. Razón Social de la Administradora:** INVESTOR ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION SOCIEDAD ANÓNIMA ha sido constituida legalmente bajo las leyes de la República del Paraguay. Su constitución ha sido formalizada ante el escribano Publico Luis Enrique Peroni Giralt por Escritura Publica N° 1.201 en fecha 20 de diciembre de 2016. Se encuentra inscrita en los Registros Públicos de Comercio, bajo el Numero 7612 serie 1 folio 1 y siguientes, de la sección contratos de fecha 18 de enero de 2017.

Fue inscrita en la Comisión Nacional de Valores por medio de la Resolución Nro. 34 E/17 de fecha 24 de Agosto de 2017 de la Comisión Nacional de Valores;

**2.2. Entidad encargada de la custodia:** INVESTOR Casa de Bolsa S.A.

### **Nota 3.- PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES APLICADAS.**

**3.1** Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo a las normas establecidas por la comisión Nacional de Valores y Normas emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

#### **3.2. La moneda de cuenta**

Los estados financieros están preparados en dólares americanos y convertidos a moneda nacional al sólo efecto de su presentación, utilizando el tipo de cambio comprador emitidos por la SET, al cierre: Tipo comprador para valuación de activos y pasivos 1 USD = 6.442,33 Gs.

#### **3.3. Política de Constitución de Previsiones:**

La entidad no tiene saldos de clientes, por tanto no existen partidas que requieran la constitución de provisiones.

#### **3.4. Valuación de las Inversiones**

Las inversiones (Bonos y CDA en cartera), se exponen a sus valores actualizados. Las diferencias se exponen en el estado de resultados en el rubro intereses ganados.

#### **3.5. Política de Reconocimiento de Ingresos:**

Los ingresos son reconocidos con base en el criterio de lo devengado, de conformidad con las disposiciones de las Normas contables del Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

#### **3.6. Flujo de Efectivo**

El flujo de efectivos fue preparado de acuerdo con la Resolución CG N° 06/19 de la Comisión Nacional de Valores.

**3.7.** Los estados contables corresponden ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019.

**3.8.** La Administradora no ha realizado cambios en la aplicación de los criterios contables del Fondo.

**3.9. Valorización de las Inversiones.** Las inversiones son incorporadas al valor de costo, y ajustadas diariamente por devengamiento de los intereses, y las ganancias a realizar, afectando a resultados como Intereses Ganados.

**3.11.** Los ingresos y gastos del fondo son reconocidos aplicando el criterio de lo devengado;

**3.12.** A la fecha de la información financiera, no se ajustaron los precios por inflación.

### 3.13. Tipos de cambio utilizados para convertir en moneda nacional los saldos en Moneda Extranjera:

	Periodo actual	Periodo anterior
Tipo de cambio comprador	6.442,33	5.960,14
Tipo de cambio vendedor	6.463,95	5.960,94

#### a) Posición en moneda extranjera

Detalle	Moneda extranjera clase	Moneda extranjera Monto	Cambio vigente	Saldo periodo actual (Gs.)
Activos	USD	7.165.137,53	6442.33	46.160.180.464
Pasivos	USD	6.109,91	6442.33	39.362056

#### b) Diferencia de cambio en Moneda Extranjera

NO APLICABLE. Los fondos se constituyeron y registran en moneda extranjera, y su conversión a Guaraníes se efectúa al cierre al solo efecto de su presentación a los entes reguladores.

#### c) Gastos operacionales y comisiones de la administradora con cargo al Fondo:

- Comisión de administración: 1,10% nominal anual (base 365) IVA incluido sobre el patrimonio neto de pre cierre administrado. La comisión se devenga diariamente y se cobra mensualmente.
- Comisiones propias de las operaciones de inversión: de 0% a 0,50% del monto negociado (incluye comisión de intermediación por transacciones bursátiles o extrabursátiles) y arancel BVPASA 0,025% del monto negociado también.
- Gastos y comisiones bancarias: mantenimiento de cuentas, transferencias interbancarias y otras de similar naturaleza).

Concepto	Moneda extranjera clase	Moneda extranjera Monto	Cambio vigente	Saldo periodo actual (Gs.)
Comisiones por Administración	USD	36.695,93	6.442,33	236.407.291
Comisión por corretaje y aranceles	USD	794,62	6.442,33	5.119.204
Otros	USD	1.306,63	6.442,33	8.417.742
<b>TOTAL</b>		<b>38.797,18</b>		<b>249.944.237</b>



#### d) Información Estadística

Mes	Valor cuota	Patrimonio Neto del Fondo	N° de Partícipes
<b>1er. Trimestre</b>			
Enero	104,34	2.803.954,43	63
Febrero	104,64	2.079.471,97	55
Marzo	104,96	1.971.391,42	55
<b>2do. Trimestre</b>			
Abril	105,27	1.961.957,65	56
Mayo	105,86	2.683.947,33	58
Junio	105,58	2.442.390,29	61
<b>3er. Trimestre</b>			
Julio	106,16	3.055.155,12	61
Agosto	106,45	3.985.814,91	68
Setiembre	106,72	4.116.517,24	73
<b>4to. Trimestre</b>			
Octubre	107,02	4.901.131,90	77
Noviembre	107,30	5.617.822,06	80
Diciembre	107,61	7.159.027,73	88

#### Nota 4. COMPOSICIÓN DE LAS CUENTAS

##### 4.1 - DIPONIBILIDADES

Efectivos en Dólares americanos depositadas en bancos e INVESTOR CASA DE BOLSA S.A.

DISPONIBILIDADES		
CUENTAS	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Banco Familiar Cta. Cte.	4.000,00	4.000,00
<b>Valores al cobro (1)</b>	538.019,15	323.730,04
<b>TOTAL</b>	<b>542.019,15</b>	<b>327.730,04</b>

(1) Valores al cobro	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Investor Casa de Bolsa	534.907,56	323.730,04
Valores a depositar	3.111,58	0
<b>TOTAL</b>	<b>538.019,15</b>	<b>323.730,04</b>

## 4.2 – INVERSIONES:

Ver Anexo al final del documento.

## 4.3 – ACREEDORES POR OPERACIONES

Concepto	Periodo actual	Periodo anterior
No aplicable. No se adeuda ninguna operación.		

## 4.4 – COMISIONES A PAGAR A ADMINISTRADORA

Concepto	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Comisión por Administración (en USd)	6.109,91	856,30
<b>TOTAL</b>	<b>6.109,91</b>	<b>856,30</b>

## 4.5 – INGRESOS

### INGRESOS FINANCIEROS

CONCEPTO	31/12/2019	31/12/2018
INTERESES GANADOS EN OPERACIONES	146.718,44	109.782,16
GANANCIA EN OPERACIONES	2.930,41	4.564,55
<b>TOTAL</b>	<b>149.648,85</b>	<b>114.346,71</b>

## 4.6 – EGRESOS

### EGRESOS OPERATIVOS

CONCEPTO	31/12/2019	31/12/2018
COMISIONES DE ADM DEVENGADOS	36.695,93	29.422,75
ARANCELES PAGADOS	794,62	0
PERDIDA EN OPERACIONES	1.306,63	370,12
<b>TOTAL</b>	<b>38.797,18</b>	<b>29.792,87</b>

### Nota 5. HECHOS POSTERIORES - SITUACION SANITARIA GLOBAL

Durante las primeras semanas de 2020 se inició la propagación de un nuevo virus causante de la enfermedad conocida como COVID-19, que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros se había extendido a muchos países en diversos continentes con un impacto social y económico importante. Con fecha 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud lo declaró una pandemia.

Es probable que la propagación del Coronavirus (COVID-19) tenga un impacto en cualquiera (o la totalidad) de nuestras operaciones, la de nuestros inversionistas o su cadena de suministro, que podría extenderse a todos los servicios y bienes. Actualmente, se desconoce el alcance de su impacto, ya que los hechos y el entorno están cambiando constantemente, incluidas las decisiones externas tales como declaraciones de estados de emergencia, cierres nacionales o regionales. Dichas decisiones pueden afectar los niveles de liquidez de la entidad Administradora o del Valor Razonable de las entidades donde se encuentra el mayor porcentaje de las inversiones realizadas, ya sea directamente a la Compañía o a cualquiera de nuestros inversionistas o actividades relacionadas, lo que podría reducir la demanda y probablemente afectar nuestra actividad y rendimiento. La gerencia está siguiendo y apoyando todas las decisiones estatales y brinda apoyo a nuestros empleados, proveedores y clientes en esta situación excepcional.

## **ANEXOS**

COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES DEL FONDO MUTUO CORTO PLAZO DÓLARES AMERICANOS CORRESPONDIENTE AL MES DE DICIEMBRE 2019

Instrumento	Emitor	Sector	País	Fecha de Compra	Fecha de vencimiento	Moneda	Monto	Valor de compra	Valor contable	Valor Nominal	Precio de mercado %	Tasa de interés	% de las inversiones según Reglam. interno	% de las Inversiones con relación al patrimonio neto del fondo	% de las Inversiones por grupo económico	% de las Inversiones en relación al Patrimonio Neto del emisor
Bonos Subordinados	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	26/03/2018	05/11/2021	Dólares Americanos	96.967,88	82.604,40	87.174,22	96.967,88	110,09%	6,75%	10,00%	1,22%	7,63%	0,05%
Bonos Subordinados	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	01/02/2018	05/11/2021	Dólares Americanos	39.721,78	32.832,76	35.709,85	39.721,78	109,39%	6,75%	10,00%	0,50%	7,63%	0,02%
Bonos Subordinados	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	06/03/2018	05/11/2021	Dólares Americanos	190.430,89	158.944,21	171.167,82	190.430,89	109,79%	6,75%	10,00%	2,39%	7,63%	0,09%
CDA	BANCO RIO S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	14/06/2018	10/01/2020	Dólares Americanos	18.698,63	17.396,85	18.675,18	18.698,63	93,04%	0,00%	10,00%	0,26%	4,70%	0,03%
CDA	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	16/10/2018	21/10/2020	Dólares Americanos	209.369,85	190.288,63	201.569,93	209.369,85	99,43%	4,50%	10,00%	2,82%	5,89%	0,04%
CDA	FIC S.A. DE FINANZAS	Financiero	Paraguay	28/12/2018	24/06/2020	Dólares Americanos	51.236,27	47.753,01	50.090,83	51.236,27	100,05%	4,75%	10,00%	0,70%	1,06%	0,42%
Bonos Subordinados	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	20/03/2019	18/11/2022	Dólares Americanos	24.008,99	20.425,57	21.188,86	24.008,99	108,68%	6,70%	10,00%	0,30%	7,63%	0,01%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	12/04/2019	22/01/2020	Dólares Americanos	5.861,78	5.684,99	5.847,94	5.861,78	96,98%	0,00%	10,00%	0,08%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	12/04/2019	17/01/2020	Dólares Americanos	4.010,88	3.892,00	4.003,56	4.010,88	96,90%	0,00%	10,00%	0,06%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	12/04/2019	30/01/2020	Dólares Americanos	9.613,89	9.315,92	9.582,95	9.613,89	96,71%	0,00%	10,00%	0,13%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	15/04/2019	13/02/2020	Dólares Americanos	518,08	501,03	515,58	518,08	96,71%	0,00%	10,00%	0,01%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	15/04/2019	30/03/2020	Dólares Americanos	9.776,52	9.402,66	9.678,99	9.776,52	96,18%	0,00%	10,00%	0,14%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	15/04/2019	13/04/2020	Dólares Americanos	501,36	481,21	495,52	501,36	95,98%	0,00%	10,00%	0,01%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	15/04/2019	15/06/2020	Dólares Americanos	526,44	501,42	516,51	526,44	95,25%	0,00%	10,00%	0,01%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO RIO S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	22/04/2019	27/07/2020	Dólares Americanos	21.292,88	20.092,41	20.749,22	21.292,88	103,68%	6,50%	10,00%	0,29%	4,70%	0,04%
CDA	BANCO RIO S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	25/04/2019	27/07/2020	Dólares Americanos	106.464,40	100.799,10	103.884,32	106.464,40	104,02%	6,50%	10,00%	1,45%	4,70%	0,19%
CDA	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	25/04/2019	09/04/2021	Dólares Americanos	53.767,14	48.973,48	50.637,75	53.767,14	100,40%	5,00%	10,00%	0,71%	9,50%	0,02%
CDA	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	25/04/2019	08/04/2021	Dólares Americanos	53.780,81	48.993,28	50.658,19	53.780,81	100,40%	5,00%	10,00%	0,71%	9,50%	0,02%
CDA	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	25/04/2019	07/12/2020	Dólares Americanos	31.425,97	29.174,54	30.116,75	31.425,97	100,88%	5,00%	10,00%	0,42%	9,50%	0,01%
CDA	SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	25/04/2019	13/04/2020	Dólares Americanos	22.315,10	21.482,20	22.067,11	22.315,10	96,27%	0,00%	10,00%	0,31%	1,01%	0,02%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	17/05/2019	17/03/2020	Dólares Americanos	4.010,88	3.881,56	3.977,83	4.010,88	96,78%	0,00%	10,00%	0,06%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	22/05/2019	23/03/2020	Dólares Americanos	5.861,78	5.672,17	5.809,73	5.861,78	96,77%	0,00%	10,00%	0,08%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	22/05/2019	18/05/2020	Dólares Americanos	4.144,64	3.980,82	4.080,95	4.144,64	96,05%	0,00%	10,00%	0,06%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	22/05/2019	22/05/2020	Dólares Americanos	5.765,64	5.516,69	5.667,06	5.765,64	95,68%	0,00%	10,00%	0,08%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	24/05/2019	01/06/2020	Dólares Americanos	10.265,58	9.798,45	10.071,85	10.265,58	95,45%	0,00%	10,00%	0,14%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	24/05/2019	26/07/2021	Dólares Americanos	108.739,65	97.496,61	100.593,40	108.739,65	101,04%	5,50%	10,00%	1,41%	9,50%	0,04%
CDA	CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	27/05/2019	05/10/2020	Dólares Americanos	53.049,28	49.442,96	50.687,46	53.049,28	103,28%	6,00%	10,00%	0,71%	6,78%	0,56%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	21/06/2019	17/07/2020	Dólares Americanos	4.010,88	3.825,69	3.915,77	4.010,88	95,38%	0,00%	10,00%	0,05%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	21/06/2019	22/07/2020	Dólares Americanos	5.861,78	5.587,75	5.719,33	5.861,78	95,33%	0,00%	10,00%	0,08%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	21/06/2019	30/07/2020	Dólares Americanos	9.613,89	9.141,06	9.363,41	9.613,89	95,08%	0,00%	10,00%	0,13%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO RIO S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	02/07/2019	13/07/2020	Dólares Americanos	19.315,07	18.502,31	18.890,32	19.315,07	95,79%	0,00%	10,00%	0,26%	4,70%	0,03%
CDA	BANCO RIO S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	02/07/2019	10/04/2020	Dólares Americanos	18.698,63	18.104,84	18.484,51	18.698,63	96,82%	0,00%	10,00%	0,26%	4,70%	0,03%
CDA	BANCO RIO S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	02/07/2019	27/07/2020	Dólares Americanos	159.696,60	152.829,65	156.034,58	159.696,60	105,13%	6,50%	10,00%	2,18%	4,70%	0,28%
CDA	FIC S.A. DE FINANZAS	Financiero	Paraguay	10/07/2019	19/10/2020	Dólares Americanos	26.420,20	25.072,62	25.575,07	26.420,20	101,63%	5,50%	10,00%	0,36%	1,06%	0,21%
Bonos Subordinados	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	12/07/2019	18/11/2022	Dólares Americanos	54.020,22	46.276,80	47.364,06	54.020,22	106,12%	6,70%	10,00%	0,66%	7,63%	0,03%
Bonos Subordinados	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	12/07/2019	05/11/2021	Dólares Americanos	139.559,51	125.031,69	127.970,19	139.559,51	104,96%	6,75%	10,00%	1,79%	7,63%	0,07%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	12/07/2019	17/09/2020	Dólares Americanos	4.144,64	3.927,08	4.012,10	4.144,64	94,75%	0,00%	10,00%	0,06%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO GNB PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	15/07/2019	27/08/2021	Dólares Americanos	22.577,16	20.688,81	21.097,77	22.577,16	100,57%	4,25%	10,00%	0,29%	2,44%	0,01%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	19/07/2019	22/09/2020	Dólares Americanos	5.957,92	5.646,59	5.957,92	5.957,92	94,77%	0,00%	10,00%	0,08%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	19/07/2019	13/10/2020	Dólares Americanos	509,72	481,54	491,64	509,72	94,47%	0,00%	10,00%	0,01%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	30/07/2019	30/09/2020	Dólares Americanos	9.843,52	9.332,63	9.513,33	9.843,52	94,81%	0,00%	10,00%	0,13%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	31/07/2019	10/02/2020	Dólares Americanos	5.067,56	4.928,97	5.037,95	5.067,56	100,00%	5,25%	10,00%	0,07%	9,50%	0,00%
Bonos Subordinados	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	06/08/2019	05/11/2021	Dólares Americanos	56.731,51	51.543,93	52.473,32	56.731,51	106,42%	6,75%	10,00%	0,73%	7,63%	0,03%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	06/08/2019	30/09/2020	Dólares Americanos	259,04	246,22	250,62	259,04	95,05%	0,00%	10,00%	0,00%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	06/08/2019	17/11/2020	Dólares Americanos	4.077,76	3.846,43	3.917,49	4.077,76	94,33%	0,00%	10,00%	0,05%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	06/08/2019	23/11/2020	Dólares Americanos	4.921,76	4.639,09	4.724,79	4.921,76	94,26%	0,00%	10,00%	0,07%	4,79%	0,00%
Bonos Subordinados	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	07/08/2019	05/11/2021	Dólares Americanos	1.134,63	1.031,06	1.049,52	1.134,63	106,43%	6,75%	10,00%	0,01%	7,63%	0,00%
Bonos Subordinados	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	07/08/2019	18/11/2022	Dólares Americanos	2.400,90	2.095,18	2.132,70	2.400,90	108,06%	6,70%	10,00%	0,03%	7,63%	0,00%
Bonos Subordinados	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	07/08/2019	25/05/2023	Dólares Americanos	3.734,71	2.989,05	3.066,41	3.734,71	103,06%	7,00%	10,00%	0,04%	9,50%	0,00%
Bonos Financieros	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	07/08/2019	04/04/2024	Dólares Americanos	10.253,42	7.925,33	8.124,15	10.253,42	100,61%	6,25%	10,00%	0,11%	9,50%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	22/08/2019	23/11/2020	Dólares Americanos	1.036,16	974,50	991,71	1.036,16	94,05%	0,00%	10,00%	0,01%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	23/09/2019	30/11/2020	Dólares Americanos	9.939,54	9.339,29	9.504,27	9.939,54	93,96%	0,00%	10,00%	0,13%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	29/08/2019	01/02/2021	Dólares Americanos	10.265,58	9.573,70	9.733,71	10.265,58	93,26%	0,00%	10,00%	0,14%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	29/08/2019	18/01/2021	Dólares Americanos	4.144,64	3.872,54	3.937,26	4.144,64	93,43%	0,00%	10,00%	0,05%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	29/08/2019	22/01/2021	Dólares Americanos	5.765,64	5.384,24	5.474,23	5.765,64	93,38%	0,00%	10,00%	0,08%	4,79%	0,00%
CDA	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	29/08/2019	27/07/2020	Dólares Americanos	314.964,00	302.599,15	307.208,04	314.964,00	102,48%	6,50%	10,00%	4,29%	9,26%	0,33%
CDA	SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	29/08/2019	20/04/2020	Dólares Americanos	51.035,61	49.750,45	50.427,27	51.035,61	100,49%	4,00%	10,00%	0,70%	1,01%	0,04%
CDA	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	29/08/2019	27/08/2024	Dólares Americanos	257.041,10	197.084,23	201.112,96	257.041,10	100,00%	6,14%	10,00%	2,81%	9,50%	0,07%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	06/09/2019	22/03/2021	Dólares Americanos	5.669,73	5.258,70	5.340,88	5.669,73	92,75%	0,00%	10,00%	0,07%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	11/09/2019	17/03/2021	Dólares Americanos	3.877,28	3.601,01	3.654,84	3.877,28	92,87%	0,00%	10,00%	0,05%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	27/12/2019	07/12/2020	Dólares Americanos	31.425,97	29.773,81	30.143,13	31.425,97	100,89%	5,00%	10,00%	0,42%	9,50%	0,01%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	27/09/2019	30/03/2021	Dólares Americanos	9.287,85	8.598,64	8.713,92	9.287,85	92,58%	0,00%	10,00%	0,12%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	27/09/2019	17/05/2021	Dólares Americanos	4.077,76	3.749,85								

CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	29/10/2019	22/09/2021	Dólares Americanos	5.957,92	5.405,58	5.453,53	5.957,92	90,73%	0,00%	10,00%	0,08%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	29/10/2019	30/09/2021	Dólares Americanos	10.102,56	9.155,71	9.236,93	10.102,56	90,63%	0,00%	10,00%	0,13%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	29/10/2019	30/11/2021	Dólares Americanos	9.939,54	8.922,40	9.002,29	9.939,54	89,77%	0,00%	10,00%	0,13%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	29/10/2019	19/07/2021	Dólares Americanos	4.211,52	3.871,90	3.904,64	4.211,52	91,94%	0,00%	10,00%	0,05%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	29/10/2019	22/07/2021	Dólares Americanos	5.669,73	5.197,56	5.242,81	5.669,73	91,67%	0,00%	10,00%	0,07%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	29/10/2019	30/07/2021	Dólares Americanos	9.776,52	8.945,02	9.023,63	9.776,52	91,49%	0,00%	10,00%	0,13%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	29/10/2019	17/09/2021	Dólares Americanos	4.010,88	3.641,59	3.673,89	4.010,88	90,79%	0,00%	10,00%	0,05%	4,79%	0,00%
CDA	SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	29/10/2019	03/09/2020	Dólares Americanos	73.221,89	70.854,48	71.335,76	73.221,89	102,70%	6,00%	10,00%	1,00%	4,02%	0,36%
CDA	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	30/10/2019	03/08/2020	Dólares Americanos	104.988,00	101.947,06	102.628,51	104.988,00	101,95%	6,50%	10,00%	1,43%	9,26%	0,11%
CDA	BANCO GNB PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	30/10/2019	17/11/2021	Dólares Americanos	4.077,76	3.667,73	3.700,05	4.077,76	89,94%	0,00%	10,00%	0,05%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	30/10/2019	22/11/2021	Dólares Americanos	5.861,78	5.268,63	5.315,05	5.861,78	89,88%	0,00%	10,00%	0,07%	4,79%	0,00%
CDA	SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	30/10/2019	24/10/2022	Dólares Americanos	29.879,45	25.026,71	25.302,30	29.879,45	100,11%	6,50%	10,00%	0,35%	4,02%	0,13%
CDA	SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	30/10/2019	24/10/2022	Dólares Americanos	47.500,00	40.034,25	40.458,20	47.500,00	100,09%	6,25%	10,00%	0,57%	4,02%	0,20%
CDA	BANCOP S.A.	Financiero	Paraguay	06/11/2019	04/11/2021	Dólares Americanos	220.800,00	200.028,49	201.591,79	220.800,00	100,01%	5,20%	10,00%	2,82%	5,63%	0,61%
CDA	BANCOP S.A.	Financiero	Paraguay	06/11/2019	04/11/2022	Dólares Americanos	232.700,00	200.029,86	201.668,13	232.700,00	100,01%	5,45%	10,00%	2,82%	5,63%	0,61%
CDA	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	06/11/2019	07/11/2022	Dólares Americanos	224.153,44	200.109,59	201.313,49	224.153,44	100,05%	4,00%	10,00%	2,81%	10,62%	0,16%
CDA	CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	12/11/2019	17/05/2021	Dólares Americanos	115.391,88	106.904,00	107.655,13	115.391,88	100,00%	5,25%	10,00%	1,50%	6,78%	1,20%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	13/11/2019	31/01/2022	Dólares Americanos	10.102,56	8.999,15	9.061,04	10.102,56	89,00%	0,00%	10,00%	0,13%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	13/11/2019	24/01/2022	Dólares Americanos	6.054,06	5.398,22	5.435,35	6.054,06	89,00%	0,00%	10,00%	0,08%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	13/11/2019	17/01/2022	Dólares Americanos	4.077,76	3.647,20	3.671,82	4.077,76	89,00%	0,00%	10,00%	0,05%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO GNB PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	14/11/2019	23/05/2022	Dólares Americanos	169.331,45	152.467,31	153.333,95	169.331,45	102,09%	5,25%	10,00%	2,14%	2,44%	0,10%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	18/11/2019	17/03/2022	Dólares Americanos	3.944,16	3.493,36	3.514,88	3.944,16	88,57%	0,00%	10,00%	0,05%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	18/11/2019	22/03/2022	Dólares Americanos	5.477,45	4.847,95	4.877,81	5.477,45	88,51%	0,00%	10,00%	0,07%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	18/11/2019	30/03/2022	Dólares Americanos	9.450,87	8.336,44	8.388,72	9.450,87	88,21%	0,00%	10,00%	0,12%	4,79%	0,00%
CDA	FINEXPAR S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	19/11/2019	26/10/2020	Dólares Americanos	159.858,10	154.232,98	154.930,62	159.858,10	102,82%	6,50%	10,00%	2,16%	2,16%	1,02%
CDA	SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	19/11/2019	24/10/2022	Dólares Americanos	59.758,90	50.231,51	50.605,52	59.758,90	100,46%	6,50%	10,00%	0,71%	4,02%	0,26%
CDA	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	22/11/2019	07/11/2022	Dólares Americanos	56.038,36	50.115,07	50.328,66	56.038,36	100,23%	4,00%	10,00%	0,70%	10,62%	0,04%
CDA	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	27/11/2019	27/09/2022	Dólares Americanos	86.933,25	70.085,80	75.474,52	86.933,25	100,59%	5,75%	10,00%	1,05%	5,89%	0,02%
CDA	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	28/11/2019	27/12/2021	Dólares Americanos	222.150,72	204.282,62	205.061,67	222.150,72	103,49%	5,50%	10,00%	2,86%	10,62%	0,17%
CDA	INTERFISA BANCO S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	29/11/2019	12/03/2022	Dólares Americanos	345.954,00	302.205,39	303.878,50	345.954,00	102,43%	6,80%	10,00%	4,24%	4,24%	0,92%
Bonos Financieros	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	29/11/2019	08/07/2020	Dólares Americanos	52.617,81	51.417,90	51.592,75	52.617,81	102,84%	5,25%	10,00%	0,72%	4,79%	0,01%
Bonos Subordinados	BANCO BASA S.A.	Financiero	Paraguay	03/12/2019	10/08/2020	Dólares Americanos	116.495,26	112.932,29	113.358,94	116.495,26	101,77%	6,50%	10,00%	1,58%	4,43%	0,12%
Bonos Financieros	BANCO BASA S.A.	Financiero	Paraguay	03/12/2019	20/04/2023	Dólares Americanos	236.649,31	202.750,60	203.578,10	236.649,31	101,40%	5,25%	10,00%	2,84%	4,43%	0,21%
CDA	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	06/12/2019	16/12/2021	Dólares Americanos	220.301,36	200.000,00	200.681,99	220.301,36	100,00%	5,00%	10,00%	2,80%	9,50%	0,07%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	06/12/2019	31/05/2021	Dólares Americanos	10.102,56	9.350,20	9.383,64	10.102,56	92,55%	0,00%	10,00%	0,13%	4,79%	0,00%
CDA	SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	11/12/2019	11/12/2023	Dólares Americanos	124.049,32	100.032,88	100.357,55	124.049,32	100,03%	6,00%	10,00%	1,40%	4,02%	0,51%
CDA	CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	11/12/2019	22/10/2021	Dólares Americanos	112.082,24	101.960,36	102.259,92	112.082,24	101,96%	6,00%	10,00%	1,43%	6,78%	1,14%
CDA	CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	11/12/2019	24/10/2022	Dólares Americanos	119.624,64	102.998,39	103.319,75	119.624,64	103,00%	6,50%	10,00%	1,44%	6,78%	1,15%
CDA	CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	11/12/2019	23/10/2023	Dólares Americanos	117.865,84	95.607,69	95.928,29	117.865,84	103,92%	7,00%	10,00%	1,34%	6,78%	1,07%
CDA	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	11/12/2019	30/05/2023	Dólares Americanos	128.782,12	110.277,71	110.567,59	128.782,12	100,25%	4,85%	10,00%	1,54%	5,89%	0,02%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	13/12/2019	17/05/2022	Dólares Americanos	4.077,76	3.589,04	3.598,36	4.077,76	88,01%	0,00%	10,00%	0,05%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	13/12/2019	23/05/2022	Dólares Americanos	5.957,92	5.227,20	5.241,02	5.957,92	87,74%	0,00%	10,00%	0,07%	4,79%	0,00%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	13/12/2019	30/05/2022	Dólares Americanos	9.939,54	8.691,24	8.714,63	9.939,54	87,44%	0,00%	10,00%	0,12%	4,79%	0,00%
Bonos Financieros	BANCO ATLAS S.A.	Financiero	Paraguay	18/12/2019	15/03/2021	Dólares Americanos	109.325,48	104.549,50	104.716,40	109.325,48	104,58%	6,20%	10,00%	1,46%	8,35%	0,09%
Bonos Financieros	BANCO ATLAS S.A.	Financiero	Paraguay	18/12/2019	04/12/2023	Dólares Americanos	184.641,78	153.790,20	153.380,04	184.641,78	102,56%	5,75%	10,00%	2,14%	8,35%	0,14%
CDA	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	20/12/2019	10/12/2021	Dólares Americanos	278.750,00	252.433,43	252.831,70	278.750,00	100,97%	5,75%	10,00%	3,53%	9,26%	0,27%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	24/12/2019	01/08/2022	Dólares Americanos	10.265,58	8.928,94	8.938,11	10.265,58	86,98%	0,00%	10,00%	0,12%	4,79%	0,00%
Bonos Financieros	BANCO ATLAS S.A.	Financiero	Paraguay	27/12/2019	04/12/2023	Dólares Americanos	386.516,79	320.726,51	319.465,73	386.516,79	102,17%	5,75%	10,00%	4,46%	8,35%	0,29%
Bonos Financieros	BANCO ATLAS S.A.	Financiero	Paraguay	27/12/2019	04/12/2023	Dólares Americanos	24.618,90	20.531,24	20.450,70	24.618,90	102,68%	5,75%	10,00%	0,29%	8,35%	0,02%
CDA	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	27/12/2019	28/12/2020	Dólares Americanos	210.164,36	202.188,18	202.275,10	210.164,36	101,09%	5,00%	10,00%	2,83%	10,62%	0,16%
							Total de las Inversiones		6.623.118,40							

Patrimonio del Fondo al 31/12/2019

7.159.027,73

**FONDO DE INVERSION  
OPPORTUNITY FUND  
RENTA FIJA USD  
INVESTOR AFPI S.A.**

**Informe de Auditoria Externa  
sobre los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2019**

# Contenido

---

- 1. OPINIÓN DEL AUDITOR EXTERNO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO DE INVERSION OPPORTUNITY FUND RENTA FIJA USD**
- 2. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO AL 31/12/2019**
  - ♦ Estado del Activo Neto.
  - ♦ Estado de Ingresos y Egresos.
  - ♦ Estado de Variación del Activo Neto.
  - ♦ Estado de Flujo de Efectivo.
  - ♦ Notas a los Estados Financieros



**1. OPINION DEL AUDITOR EXTERNO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL  
FONDO DE INVERSION OPPORTUNITY FUND RENTA FIJA USD**

## **OPINION DEL AUDITOR EXTERNO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO DE INVERSION OPPORTUNITY FUND RENTA FIJA USD**

**Al Señor**  
**Joshua Daniel Abreu Boss**  
**Presidente**  
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
**Presente**

### **Identificación de los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del **FONDO DE INVERSION OPPORTUNITY FUND RENTA FIJA USD** administrado por **INVESTOR AFPI S.A.** que comprende el estado del Activo Neto al 31 de diciembre de 2019, los correspondientes estados de Ingresos y Egresos, Estado de Variación del Activo Neto y de Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio que terminó en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes, otras notas aclaratorias. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 que se exponen con fines comparativos fueron auditados por nosotros mismos y en fecha 31 de marzo del 2019, emitimos un Dictamen sin salvedades.

### **Responsabilidad de la administración de la Entidad**

La Sociedad Administradora de Fondos es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas contables prescritas por la Comisión Nacional de Valores. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y las Normas Básicas para la Auditoría Externa de Estados Financieros prescritas por la Comisión Nacional de Valores establecidas en la Resolución N° 06/19 Anexo D y sus modificaciones. 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. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia 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 relevante a la preparación y presentación

razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoria 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 auditoria también incluye evaluar la propiedad 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. Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoria.

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación financiera del **FONDO DE INVERSION OPPORTUNITY FUND RENTA FIJA USD** administrado por **INVESTOR AFPI S.A.** al 31 de diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, conforme con las normas contables prescritas por la Comisión Nacional de Valores.

### **Énfasis**

Hacemos énfasis en los hechos que se revelan en Nota Nro 5 a los estados financieros, la cual describe la incertidumbre originada por la emergencia sanitaria, económica y social derivada de la pandemia del COVID19. Nuestra opinión no se encuentra calificada por este hecho por tratarse de una situación incierta y que ha sido evaluada por la Sociedad como no contingente.

**HP AUDITORES & CONTADORES**

**Matricula CCPY N° F-52**

**Fabio Marcelo Pessolani Riquelme**

**Registro N° 52**

**Socio**

**Asunción, 08 de junio de 2020**

**Tte. Fernando Delvalle 289 c/Del Espíritu Santo**

**2. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO DE INVERSION OPPORTUNITY FUND  
RENTA FIJA USD AL 31/12/2019**

**INVESTOR ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE  
INVERSIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA  
FONDO DE INVERSIÓN OPPORTUNITY FUND RENTA FIJA USD**

**DICIEMBRE 2019**

**Fondo de Inversión Opportunity Fund Renta Fija USD**

**ESTADO DEL ACTIVO NETO**

Correspondiente al 31 de diciembre de 2019 con cifras comparativas al 31/12/2018  
(En Moneda Extranjera)

<b>ACTIVOS</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>DISPONIBILIDADES</b>		
Valores al cobro (Nota 4.1)	82.940,42	250.662,14
	<b>82.940,42</b>	<b>250.662,14</b>
<b>INVERSIONES</b>		
Título de Renta fija (Nota 4.2)	317.352,24	444.384,82
Título de Renta Variable	0,00	0,00
	<b>317.352,24</b>	<b>444.384,82</b>
	<b>400.292,66</b>	<b>695.046,96</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>INVERSIONES</b>		
Título de Renta fija (Nota 4.2)	4.911.367,54	4.516.490,11
Título de Renta Variable	0,00	0,00
	<b>4.911.367,54</b>	<b>4.516.490,11</b>
<b>Total de Activo Bruto</b>	<b>5.311.660,20</b>	<b>5.211.537,07</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>PASIVO</b>		
<b>ACREEDORES POR OPERACIONES</b>		
Comisiones a Pagar a la Administradora	2.473,13	860,79
Rescates a Pagar	0,00	0,00
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.473,13</b>	<b>860,79</b>
<b>PLAN OPPORTUNITY</b>	<b>5.000.000,00</b>	<b>5.000.000,00</b>
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>309.187,07</b>	<b>210.676,28</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.309.187,07</b>	<b>5.210.676,28</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.311.660,20</b>	<b>5.211.537,07</b>
CANTIDAD CUOTAS PARTE	5.000,00	5.000,00
VALOR CUOTA	1.061,84	1.042,14
<b>TOTAL ACTIVO NETO</b>	<b>5.309.187,07</b>	<b>5.210.676,28</b>

Las cinco (5) Notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros

**Síndico  
Titular**

**Contador**

**Director  
Titular**

**Vice  
Presidente**

**Auditor Externo**

**Fondo de Inversión Opportunity Fund Renta Fija USD**

**ESTADO DE INGRESOS Y EGRESOS**

Correspondiente al 31 de diciembre de 2019 con cifras comparativas al 31/12/2018  
(En Moneda Extranjera)

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>INGRESOS</b>		
<b>Resultado por Tenencia</b>		
Intereses	299.844,59	204.250,85
Otros	39.037,19	28.856,88
<b>Total Ingresos</b>	<b>338.881,78</b>	<b>233.107,73</b>
<b>EGRESOS</b>		
Comisión por Administración	28.895,24	21.984,60
Comisión por Corretaje	356,17	0,00
Otros Egresos	443,30	446,85
<b>Total Egresos</b>	<b>29.694,71</b>	<b>22.431,45</b>
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>309.187,07</b>	<b>210.676,28</b>

Las cinco (5) Notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros

**Fondo de Inversión Opportunity Fund Renta Fija USD**

**ESTADO DE VARIACION DEL ACTIVO NETO**

Correspondiente al 31 de diciembre de 2019 con cifras comparativas al 31/12/2018  
(En Moneda Extranjera)

<b>CUENTAS</b>	<b>APORTANTES</b>	<b>RESULTADOS</b>	<b>TOTAL ACTIVO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018</b>
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	5.000.000,00	-	5.000.000,00
<b>Movimientos del periodo</b>			
Suscripciones	-		0,00
Rescates	-		0,00
Resultados acumulados			0,00
Resultado del Periodo		309.187,07	309.187,07
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>5.000.000,00</b>	<b>309.187,07</b>	<b>TOTAL ACTIVO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019</b>
			<b>5.309.187,07</b>

Las cinco (5) Notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros



**Fondo de Inversión Opportunity Fund Renta Fija USD**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Correspondiente al 31 de diciembre de 2019 con cifras comparativas al 31/12/2018  
(En Moneda Extranjera)

	2019	2018
	USD	USD
<b>Saldo de Caja al inicio del año</b>	<b>250.662,14</b>	
Actividades Operativas		
<b>Causa de las Variaciones de efectivo</b>		
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento o disminución deudores por operaciones	-269.566,43	-4.960.875
Aumento o disminución intereses a cobrar	0,00	0
Aumento o disminución en acreedores por operaciones	3.333,92	861
Aumento o disminución en otros pasivos	0,00	0
<b>Flujo neto generado por actividades operativas</b>	<b>-266.232,51</b>	<b>-4.960.014,14</b>
Actividades de financiación		
<b>Rescate</b>		
Aumento o disminución de inversiones	98.510,79	210.676,28
Suscripciones	0,00	5.000.000,00
<b>Flujo Neto de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>98.510,79</b>	<b>5.210.676,28</b>
<b>Saldo final de efectivos</b>	<b>82.940,42</b>	<b>250.662,14</b>

Las cinco (5) Notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros

**Fondo de Inversión Opportunity Fund Renta Fija USD**

**ESTADO DEL ACTIVO NETO**

Correspondiente al 31 de diciembre de 2019 con cifras comparativas al 31/12/2018  
(En Moneda Local)

<b>ACTIVOS</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>DISPONIBILIDADES</b>		
Valores al cobro (Nota 4. 1)	534.329.556	5.138.409.364
		0
	<b>534.329.556</b>	<b>5.138.409.364</b>
<b>INVERSIONES</b>		
Título de Renta fija (Nota 4.2)	2.044.487.856	3.629.719.842
Título de Renta Variable	0	0
	<b>2.044.487.856</b>	<b>3.629.719.842</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.578.817.412</b>	<b>8.768.129.206</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>INVERSIONES</b>		
Título de Renta fija (Nota 4.2)	31.640.650.444	0
Título de Renta Variable	0	20.481.890.524
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>31.640.650.444</b>	<b>20.481.890.524</b>
<b>Total de Activo Bruto</b>	<b>34.219.467.856</b>	<b>29.250.019.730</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>PASIVO</b>		
<b>ACREEDORES POR OPERACIONES</b>		
Comisiones a Pagar a la Administradora	15.932.720	19.321.537
Rescates a Pagar	0	0
<b>Total Pasivo</b>	<b>15.932.720</b>	<b>19.321.537</b>
<b>PLAN OPPORTUNITY</b>	<b>32.211.650.000</b>	<b>29.800.700.000</b>
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>1.991.885.137</b>	<b>1.255.660.097</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>34.203.535.137</b>	<b>31.056.360.097</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>34.219.467.856</b>	<b>31.075.681.633</b>

Las cinco (5) Notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros

**Fondo de Inversión Opportunity Fund Renta Fija USD**

**ESTADO DE INGRESOS Y EGRESOS**

Correspondiente al 31 de diciembre de 2019 con cifras comparativas al 31/12/2018  
(En Moneda Local)

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>INGRESOS</b>		
<b>Resultado por Tenencia</b>		
Intereses	1.931.697.797	1.217.363.642
Otros	251.490.460	171.991.045
<b>Total Ingresos</b>	<b>2.183.188.258</b>	<b>1.389.354.687</b>
<b>EGRESOS</b>		
Comisión por Administración	186.152.672	131.031.302
Comisión por Corretaje	2.294.565	0
Otros Egresos	2.855.885	2.663.289
<b>Total Egresos</b>	<b>191.303.121</b>	<b>133.694.590</b>
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>1.991.885.137</b>	<b>1.255.660.097</b>

Las cinco (5) Notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros

**Fondo de Inversión Opportunity Fund Renta Fija USD**

**ESTADO DE VARIACION DEL ACTIVO NETO**

Correspondiente al 31 de diciembre de 2019 con cifras comparativas al 31/12/2018

(En Moneda Local)

<b>CUENTAS</b>	<b>APORTANTES</b>	<b>RESULTADOS</b>	<b>TOTAL ACTIVO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018</b>
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	29.800.700.000	1.255.660.097	31.056.360.097
<b>Movimientos del periodo</b>			
Suscripciones (*)		1.155.289.903	1.155.289.903
Rescates			0
Resultados acumulados			0
Resultado del Periodo		1.991.885.137	1.991.885.137
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>29.800.700.000</b>	<b>4.402.835.136</b>	<b>TOTAL ACTIVO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019</b>
			<b>34.203.535.136</b>

(\*) Corresponde a la Dif. De cambio de las cuotas entre periodos.

Las cinco (5) Notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros

**Fondo de Inversión Opportunity Fund Renta Fija USD**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Correspondiente al 31 de diciembre de 2019 con cifras comparativas al 31/12/2018  
(En Moneda Local)

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>G</b>	<b>G</b>
<b>Saldo de Caja al inicio del año</b>	<b>1.614.848.195</b>	
Actividades Operativas		
<b>Causa de Las Variaciones de efectivo</b>		
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento o disminución deudores por operaciones	-1.736.635.899	-
Aumento o disminución intereses a cobrar	0	0
Aumento o disminución en acreedores por operaciones	21.478.213	5.545.493
Aumento o disminución en otros pasivos	0	0
Flujo neto generado por actividades operativas	-1.715.157.686	-
<b>Actividades de financiación</b>		
Rescate	0	0
Diferencia de Cambio saldo inicial de caja y bancos		0
Aumento o disminución de inversiones	634.639.047	1.357.246.090
Suscripciones		32.211.650.000
Flujo Neto de efectivo por actividades de financiación	634.639.047	33.568.896.090
<b>Saldo final de efectivos</b>	<b>534.329.556</b>	<b>1.614.848.195</b>

Las cinco (5) Notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros

## INFORME DEL SINDICO

Señores accionistas de

### **FONDO DE INVERSIÓN OPPORTUNITY FUND RENTA FIJA USD**

De conformidad a lo establecido por el Código Civil y los Estatutos Sociales, he procedido a la revisión de los registros contables, los comprobantes que respaldan las transacciones efectuadas, así como el Balance General, Cuadro de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo, Variación del Patrimonio Neto y sus correspondientes Notas Contables del ejercicio cerrado al 31 de Diciembre 2019, encontrándolos todos conformes a las Leyes, los Estatutos Sociales, los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y las Normas Contables indicadas por la Comisión Nacional de Valores como así también por las normas de Contabilidad vigentes en el Paraguay, por lo que recomiendo su aprobación.

**Es mi informe.**

Juan José Talavera Saguier  
**Síndico Titular**

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 1. INFORMACIÓN BÁSICA DEL OPPORTUNITYN EN MONEDA EXTRANJERA

**Naturaleza jurídica:** Fondo de Inversión.

- Autorizados por Resolución Nro. 34 E/17 de fecha 24 de Agosto de 2017 de la Comisión Nacional de Valores;
- **Objetivo principal del Fondo:** El objetivo principal del Fondo será el de entregar a sus partícipes una rentabilidad de mediano y largo plazo para lo cual invertirá en instrumentos de deuda en dólares americanos emitidos por emisores nacionales principalmente o extranjeros en casos aislados, con la finalidad de formar una cartera de instrumentos con una duración promedio del portafolio de 5 a 7 años, con una gestión activa del mismo, y con características de diversificación que permitan obtener retornos periódicos a través de un riesgo diversificado y controlado.
- **Política de Inversión:** se basará en el análisis fundamental y en la capacidad de pago de los distintos emisores, así como en el estudio de las distintas condiciones de cobertura que entregue cada emisión en particular.
- El procedimiento para la selección de los instrumentos a ser adquiridos por el Fondo se establecerá según la sección II. Política de inversión del Reglamento Interno del Fondo.

### CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN DE CUOTAS DE PARTICIPACIÓN

- La emisión de cuotas de participación se realizará en moneda extranjera (Dólares americanos), los valores serán de oferta pública, inscriptas en el registro de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) y registrada en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (B.V.P.A.S.A).
- **Valor total del Fondo:** USD 5.000.000,00 (Dólares americanos Cinco millones).
- **El valor nominal de cada cuota:** USD 1.000,00 (Dólares americanos Un mil).
- **Plazo de colocación:** El plazo para la colocación, suscripción y pago de las cuotas, no podrá exceder de 12 (doce) meses, contados desde la fecha de su autorización por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.). Dicho plazo podrá ser prorrogado por la C.N.V., por causas debidamente fundadas. Cumplido el plazo establecido, el número de cuotas del fondo quedará reducido al de las efectivamente pagadas.
- **Cantidad de cuotas:** 5.000 (cinco mil).
- **Precio:** No podrá ser inferior al que resulte de dividir el valor diario del patrimonio del fondo por el número de cuotas pagadas a la fecha.

- **Plazo de colocación:** El plazo para la colocación, suscripción y pago de las cuotas, no podrá exceder de 12 (doce) meses, contados desde la fecha de su autorización por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.). Dicho plazo podrá ser prorrogado por la C.N.V., por causas debidamente fundadas. Cumplido el plazo establecido, el número de cuotas del fondo quedará reducido al de las efectivamente pagadas.
- **Agente colocador:** INVESTOR Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A. e INVESTOR Casa de Bolsa S.A.
- **Entidad de Custodia de las cuotas partes:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (B.V.P.A.S.A), forma desmaterializada por Sistema Electrónico de Negociación (S.E.N.).
- **Entidad de Custodia del portafolio del Fondo:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (B.V.P.A.S.A) e Investor Casa de Bolsa S.A.
- **Condiciones de compra de cuotas del fondo:**
- **Valor mínimo de compra:** 10 cuotas por USD1.000 (Dólares Americanos un mil) por valor nominal de cada cuota = USD10.000 (Dólares Americanos diez mil).
- **Valor máximo de compra:** hasta 25% de las cuotas del fondo (1.750 cuotas) por valor nominal de cada cuota USD1.000 (Dólares Americanos un mil) = USD1.750.000 (Dólares Americanos Un millón setecientos cincuenta mil).
- **Límites de permanencia:** 7 años, prorrogable sucesivamente por periodos de 5 años, a criterio de la Asamblea Extraordinaria de Aportantes.
- **Reglas para suscripción:** Los partícipes deberán suscribir con la Sociedad Administradora el Contrato de Suscripción al fondo y la Solicitud de Inversión correspondiente.
- **Forma de representación de las cuotas:** Los aportes quedarán expresados en cuotas del fondo, nominativas, unitarias de igual valor y características, y no podrán rescatarse antes de la liquidación del Fondo.
- **Política De Inversión:**

Al efecto de materializar la inversión del Fondo, sus recursos se invertirán en los siguientes instrumentos:

- 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 CNV;
- b) 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 CNV;
- c) Títulos emitidos por el Banco Central del Paraguay;
- d) Títulos a plazo de instituciones habilitadas por el Banco Central del Paraguay y que cuenten con calificación de riesgo BBB o superior;
- e) Letras o cédulas hipotecarias establecidas en la Ley General de Bancos, Financieras y Otras Entidades de Crédito, cuya emisión haya sido registrada en el Registro de Valores que lleva la CNV;



- f) Bonos, títulos de deuda o títulos emitidos en desarrollo de titularizaciones, cuya emisión haya sido registrada en el Registro de Valores que lleva la CNV, y que cuenten con calificación de riesgo BBB o superior;
- g) Operaciones de venta con compromiso de compra y las operaciones de compra con compromiso de venta debiendo ser con títulos desmaterializados custodiados en la Bolsa.
- h) Títulos emitidos por un Estado extranjero que tengan calificación A 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.
- i) Otros valores de inversión que determine la CNV por normas de carácter general.

## **Nota 2 – Información sobre la Administradora**

**2.1.** INVESTOR ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION SOCIEDAD ANÓNIMA ha sido constituida legalmente bajo las leyes de la República del Paraguay. Su constitución ha sido formalizada ante el escribano Publico Luis Enrique Peroni Giralt por Escritura Pública N° 1.201 en fecha 20 de diciembre de 2016. Se encuentra inscrita en los Registros Públicos de Comercio, bajo el Numero 7612 serie 1 folio 1 y siguientes, de la sección contratos de fecha 18 de enero de 2017.

Fue inscrita en la Comisión Nacional de Valores por medio de la resolución N° 34 E/17 de fecha 24 de Agosto de 2017 de la Comisión Nacional de Valores;

**2.2.** Entidad encargada de la custodia: BVPASA e INVESTOR Casa de Bolsa S.A.

## **Nota 3.- Principales políticas y prácticas contables aplicadas.**

**3.1** Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo a las normas establecidas por la Comisión Nacional de Valores y las Normas Emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

### **3.2. La moneda de cuenta**

Los estados financieros están preparados en Dólares Americanos. Para la conversión de los estados financieros se utiliza el tipo de cambio Comprador establecido para el cierre del mes por la Administración Tributaria 1USD = 6.442,33 Gs.

### **3.3 Política de Constitución de Previsiones:**

La entidad no tiene saldos de clientes, por tanto no existen partidas que requieran la constitución de provisiones.

### **3.5 – Valuación de las Inversiones**

Las inversiones (Bonos y CDA en cartera), se exponen a sus valores actualizados. Las diferencias se exponen en el estado de resultados en el rubro intereses ganados.

### 3.6 Política de Reconocimiento de Ingresos:

Los ingresos son reconocidos con base en el criterio de lo devengado, de conformidad con las disposiciones de las Normas contables emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

### 3.7. Flujo de Efectivo

El flujo de efectivos fue preparado de acuerdo con la Resolución CG N° 06/2019 de la Comisión Nacional de Valores.

**3.8.** Los estados contables corresponden al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019

**3.9.** La Administradora no ha realizado cambios en la aplicación de los criterios contables del Fondo.

**3.10.** Valorización de las Inversiones. Las inversiones son incorporadas al valor de costo, y ajustadas diariamente por devengamiento de los intereses, y las ganancias a realizar, afectando a resultados como Intereses Ganados.

**3.11.** A la fecha de la información financiera, no se ajustaron los precios.

### 3.13. Tipos de cambio utilizados para convertir en moneda nacional los saldos en Moneda Extranjera:

	Periodo actual	Periodo anterior	Ejercicio anterior
Tipo de cambio comprador	6.442,33	5.960,14	0
tipo de cambio vendedor	6.463,95	5.960,94	0

### Posición en moneda extranjera

Detalle	Moneda extranjera clase	Moneda extranjera Monto	Cambio vigente	Saldo periodo actual (Gs.)
Activos	USD	5.311.660,20	6.442,33	34.219.467.856
Pasivos	USD	2.473,13	6.442,33	15.932.720

#### a) Diferencia de cambio en Moneda Extranjera

NO APLICABLE. Los fondos se constituyen y registran en moneda extranjera, y su conversión a guaraníes se efectúa al cierre al solo efecto de su presentación a los entes reguladores. Las diferencias de cambio que se exponen en el Flujo de Efectivo y la Variación del activo neto, es al sólo efecto de ajustar los saldos iniciales a los tipos de cambio del presente ejercicio.

#### b) Gastos operacionales y comisiones de la administradora con cargo al Fondo:

- Comisión de administración: 0.55% nominal anual (base 365) más IVA sobre el patrimonio neto de pre cierre administrado. La comisión se devenga diariamente y se cobra mensualmente.
- Gastos y comisiones bancarias: mantenimiento de cuentas, transferencias interbancarias y otras de similar naturaleza).

Concepto	Moneda extranjera clase	Moneda extranjera Monto	Cambio vigente	Saldo periodo actual (Gs.)
Comisiones por Administración	USD	28.895,24	6.442,33	186.152.672
OTROS GASTOS		799,47		5.150.450
Comisión por Aranceles y corretajes	USD	356,17	6.442,33	2.294.565
Ajustes por redondeos	USD	1,96	6.442,33	12.627
Pérdida en Operaciones	USD	441,34	6.442,33	2.843.258
<b>TOTAL</b>		<b>29.694,71</b>		<b>191.303.122</b>

### c) Información Estadística

Mes	Valor cuota	Patrimonio Neto del Opportunity	N° de Partícipes
<b>1er. Trimestre</b>			
Enero	1.046,722256	5.233.611.280,00	25
Febrero	1.051,331962	5.256.659.810,00	25
Marzo	1.056,208985	5.281.044.925,00	25
<b>2do. Trimestre</b>			
Abril	1.060,802084	5.304.010.420,00	25
Mayo	1.065,775235	5.328.876.175,00	25
Junio	1.070,764924	5.353.824.620,00	25
<b>3er. Trimestre</b>			
Julio	1.033,828057	5.169.140,29	25
Agosto	1.039,539935	5.197.699,68	25
Setiembre	1.044,206670	5.221.033,35	25
<b>4to. Trimestre</b>			
Octubre	1.049,882123	5.249.410,62	25
Noviembre	1.056,311296	5.281.556,48	25
Diciembre	1.061,837412	5.309.187,06	25

## Nota 4. COMPOSICIÓN DE LAS CUENTAS

### 4.1 - DIPONIBILIDADES

Efectivos en moneda nacional depositadas en las cuentas de INVESTOR CASA DE BOLSA S.A.

DISPONIBILIDADES		
CUENTAS	Saldo al 31/12/2019	Saldo al 31/12/2018
Valores al Cobro	81.671,57	250.662,14
<b>TOTAL</b>	<b>81.671,57</b>	<b>250.662,14</b>

### 4.2 – INVERSIONES:

Ver anexo al final del documento.

### 4.3 – ACREEDORES POR OPERACIONES

No Aplica.

### 4.4 – COMISIONES A PAGAR A LA ADMINISTRADORA

Representa saldo pendiente de pago por devengamiento de comisiones por administración.

Concepto	Periodo actual	Periodo anterior
Comisiones a Pagar a la Administradora (en usd)	2.473,13	860,79
<b>TOTAL</b>	<b>2.473,13</b>	<b>860,79</b>

## **Nota 5. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE - SITUACIÓN SANITARIA GLOBAL**

Durante las primeras semanas de 2020 se inició la propagación de un nuevo virus causante de la enfermedad conocida como COVID-19, que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros se había extendido a muchos países en diversos continentes con un impacto social y económico importante. Con fecha 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud lo declaró una pandemia.

Es probable que la propagación del Coronavirus (COVID-19) tenga un impacto en cualquiera (o la totalidad) de nuestras operaciones, la de nuestros inversionistas o su cadena de suministro, que podría extenderse a todos los servicios y bienes. Actualmente, se desconoce el alcance de su impacto, ya que los hechos y el entorno están cambiando constantemente, incluidas las decisiones externas tales como declaraciones de estados de emergencia, cierres nacionales o regionales. Dichas decisiones pueden afectar los niveles de liquidez de la entidad Administradora o del Valor Razonable de las entidades donde se encuentra el mayor porcentaje de las inversiones realizadas, ya sea directamente a la Compañía o a cualquiera de nuestros inversionistas o actividades relacionadas, lo que podría reducir la demanda y probablemente afectar nuestra actividad y rendimiento. La gerencia está siguiendo y apoyando todas las decisiones estatales y brinda apoyo a nuestros empleados, proveedores y clientes en esta situación excepcional.

## **ANEXOS**

## COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES DEL FONDO OPPORTUNITY RENTA FIJA USD CORRESPONDIENTE AL MES DE DICIEMBRE 2019

Instrumento	Emissor	Sector	País	Fecha de Compra	Fecha de vencimiento	Moneda	Monto	Valor de compra	Valor contable	Valor Nominal	Tasa de interés	% de las Inversiones según Reglam. Interno	% de las Inversiones con relación al patrimonio neto del fondo	% de las Inversiones por grupo económico
Bonos Subordinados	BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	15/02/2018	29/10/2027	Dólares Americanos	444.049,31	272.611,27	304.199,65	444.049,31	6,00%	10,00%	5,73%	5,73%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	03/05/2018	10/02/2027	Dólares Americanos	451.545,27	289.192,09	319.378,33	451.545,27	7,00%	10,00%	6,02%	6,59%
Bonos Financieros	BANCO BASA S.A.	Financiero	Paraguay	31/05/2019	20/04/2023	Dólares Americanos	255.581,26	199.845,90	218.150,23	255.581,26	5,25%	10,00%	4,11%	10,44%
CDA	BANCO RIO S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	25/06/2018	07/07/2023	Dólares Americanos	21.026,66	15.878,22	17.380,58	21.026,66	6,00%	10,00%	0,33%	11,88%
Bonos Subordinados	BANCO BASA S.A.	Financiero	Paraguay	03/01/2019	17/08/2023	Dólares Americanos	183.657,53	139.307,97	151.013,42	183.657,53	6,00%	10,00%	2,84%	10,44%
Bonos Subordinados	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	27/08/2018	05/11/2021	Dólares Americanos	30.635,01	26.855,92	28.432,96	30.635,01	6,75%	10,00%	0,54%	7,82%
Bonos Subordinados	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	27/08/2018	18/11/2022	Dólares Americanos	87.632,80	73.026,75	77.627,96	87.632,80	6,70%	10,00%	1,46%	7,82%
Bonos Subordinados	BANCO BASA S.A.	Financiero	Paraguay	26/09/2018	17/08/2023	Dólares Americanos	40.404,66	30.667,94	33.223,10	40.404,66	6,00%	10,00%	0,63%	10,44%
Bonos Subordinados	VISION BANCO S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	28/08/2018	04/04/2023	Dólares Americanos	13.141,37	9.552,71	10.581,34	13.141,37	9,00%	10,00%	0,20%	0,20%
Bonos Subordinados	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	29/08/2018	25/05/2023	Dólares Americanos	62.245,21	47.903,76	51.854,08	62.245,21	7,00%	10,00%	0,98%	20,53%
Bonos Subordinados	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	03/10/2018	05/11/2021	Dólares Americanos	224.656,77	197.931,37	208.594,27	224.656,77	6,75%	10,00%	3,93%	7,82%
Bonos Subordinados	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	17/10/2018	18/11/2022	Dólares Americanos	56.421,12	47.414,63	50.050,90	56.421,12	6,70%	10,00%	0,94%	7,82%
Bonos Subordinados	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	12/11/2018	05/11/2021	Dólares Americanos	54.462,25	48.235,46	50.587,28	54.462,25	6,75%	10,00%	0,95%	7,82%
Bonos Financieros	BANCO ATLAS S.A.	Financiero	Paraguay	07/03/2019	29/11/2024	Dólares Americanos	172.265,97	124.797,12	133.052,60	172.265,97	6,00%	10,00%	2,51%	19,87%
CDA	BANCO RIO S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	21/02/2019	01/04/2022	Dólares Americanos	8.522,04	7.161,13	7.529,11	8.522,04	6,00%	10,00%	0,14%	11,88%
Bonos Financieros	BANCO ATLAS S.A.	Financiero	Paraguay	13/03/2019	29/11/2024	Dólares Americanos	23.405,92	17.163,47	18.007,37	23.405,92	6,00%	10,00%	0,34%	19,87%
Bonos Financieros	BANCO ATLAS S.A.	Financiero	Paraguay	15/03/2019	29/11/2024	Dólares Americanos	10.402,63	7.630,71	8.003,28	10.402,63	6,00%	10,00%	0,15%	19,87%
CDA	BANCO RIO S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	21/03/2019	09/01/2023	Dólares Americanos	60.827,76	48.545,43	51.029,56	60.827,76	6,75%	10,00%	0,96%	11,88%
Bonos Subordinados	BANCO BASA S.A.	Financiero	Paraguay	29/04/2019	21/04/2025	Dólares Americanos	69.197,26	48.313,16	50.624,59	69.197,26	7,00%	10,00%	0,95%	10,44%
Bonos Financieros	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	08/11/2019	10/05/2024	Dólares Americanos	308.884,42	233.727,46	243.238,69	308.884,42	6,25%	10,00%	4,58%	20,53%
CDA	BANCO ATLAS S.A.	Financiero	Paraguay	27/05/2019	25/05/2024	Dólares Americanos	517.036,00	387.443,12	402.537,16	517.036,00	6,50%	10,00%	7,58%	19,87%
CDA	BANCO ATLAS S.A.	Financiero	Paraguay	31/05/2019	28/05/2024	Dólares Americanos	129.295,00	96.911,82	100.616,69	129.295,00	6,50%	10,00%	1,90%	19,87%
CDA	CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	03/06/2019	30/05/2022	Dólares Americanos	176.178,08	144.898,32	150.829,31	176.178,08	7,00%	10,00%	2,84%	3,32%
Bonos Subordinados	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	07/06/2019	24/04/2023	Dólares Americanos	11.205,86	8.770,69	9.119,11	11.205,86	7,00%	10,00%	0,17%	20,53%
CDA	BANCO ATLAS S.A.	Financiero	Paraguay	13/06/2019	28/05/2024	Dólares Americanos	129.295,00	97.136,23	100.619,68	129.295,00	6,50%	10,00%	1,90%	19,87%
Bonos Subordinados	BANCO BASA S.A.	Financiero	Paraguay	18/06/2019	21/04/2025	Dólares Americanos	138.394,52	97.553,00	101.253,35	138.394,52	7,00%	10,00%	1,91%	10,44%
Bonos Financieros	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	11/09/2019	27/06/2024	Dólares Americanos	256.335,62	193.964,69	200.219,93	256.335,62	6,25%	10,00%	3,77%	20,53%
CDA	BANCO RIO S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	12/07/2019	06/08/2024	Dólares Americanos	132.621,92	98.398,66	101.552,80	132.621,92	6,75%	10,00%	1,91%	11,88%
CDA	FINEXPAR S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	15/07/2019	02/02/2022	Dólares Americanos	34.181,19	20.400,37	20.256,65	34.181,19	6,25%	10,00%	0,57%	2,48%
CDA	BANCO ATLAS S.A.	Financiero	Paraguay	06/08/2019	25/05/2024	Dólares Americanos	129.295,00	98.500,53	101.030,69	129.295,00	6,50%	10,00%	1,90%	19,87%
CDA	BANCO ATLAS S.A.	Financiero	Paraguay	06/08/2019	28/05/2024	Dólares Americanos	129.295,00	98.483,68	101.013,41	129.295,00	6,50%	10,00%	1,90%	19,87%
CDA	BANCO ITAU PARAGUAY S.A.	Financiero	Paraguay	07/08/2019	03/07/2028	Dólares Americanos	44.221,62	30.043,99	30.677,98	44.221,62	5,50%	10,00%	0,58%	6,59%
Bonos Financieros	BANCO ATLAS S.A.	Financiero	Paraguay	13/08/2019	29/11/2024	Dólares Americanos	78.019,73	58.664,62	60.025,50	78.019,73	6,00%	10,00%	1,13%	19,87%
Bonos Financieros	BANCO ATLAS S.A.	Financiero	Paraguay	23/08/2019	29/11/2024	Dólares Americanos	39.009,86	29.530,33	30.154,10	39.009,86	6,00%	10,00%	0,57%	19,87%
CDA	BANCO RIO S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	27/08/2019	19/09/2024	Dólares Americanos	459.823,29	344.599,73	352.357,98	459.823,29	6,50%	10,00%	6,64%	11,88%
CDA	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	03/09/2019	27/08/2024	Dólares Americanos	128.520,55	98.623,12	100.557,01	128.520,55	6,00%	10,00%	1,89%	20,53%
CDA	BANCO RIO S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	12/09/2019	23/09/2024	Dólares Americanos	65.706,85	49.351,28	50.319,84	65.706,85	6,50%	10,00%	0,95%	11,88%
CDA	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	07/10/2019	27/08/2024	Dólares Americanos	128.520,55	99.173,91	100.559,00	128.520,55	6,00%	10,00%	1,89%	20,53%
CDA	SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	30/10/2019	24/10/2022	Dólares Americanos	125.512,39	105.130,89	106.288,82	125.512,39	6,50%	10,00%	2,00%	2,96%
CDA	FINEXPAR S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	30/10/2019	23/10/2024	Dólares Americanos	133.750,00	100.092,47	101.236,99	133.750,00	6,75%	10,00%	1,91%	2,48%
CDA	SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	08/11/2019	24/10/2022	Dólares Americanos	59.758,90	50.133,56	50.605,08	59.758,90	6,50%	10,00%	0,95%	2,96%
Bonos Subordinados	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	11/11/2019	24/04/2023	Dólares Americanos	24.901,92	20.074,56	20.264,37	24.901,92	7,00%	10,00%	0,38%	20,53%
Bonos Subordinados	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	26/11/2019	24/04/2023	Dólares Americanos	19.921,53	16.101,26	16.212,11	19.921,53	7,00%	10,00%	0,31%	20,53%
Bonos Financieros	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	29/11/2019	27/06/2024	Dólares Americanos	192.251,71	151.908,89	152.679,96	192.251,71	6,25%	10,00%	2,88%	20,53%
Bonos Financieros	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	29/11/2019	27/06/2024	Dólares Americanos	192.251,71	151.608,89	152.384,96	192.251,71	6,25%	10,00%	2,87%	20,53%
Bonos Financieros	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	29/11/2019	04/04/2024	Dólares Americanos	38.450,34	30.601,22	30.760,86	38.450,34	6,25%	10,00%	0,58%	20,53%
Bonos Financieros	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	29/11/2019	27/06/2024	Dólares Americanos	8.971,75	7.042,48	7.079,24	8.971,75	6,25%	10,00%	0,13%	20,53%
Bonos Financieros	BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	29/11/2019	27/06/2024	Dólares Americanos	6.408,39	5.030,34	5.056,61	6.408,39	6,25%	10,00%	0,10%	20,53%
CDA	BANCO RIO S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	18/12/2019	27/10/2023	Dólares Americanos	31.232,90	25.038,12	25.095,18	31.232,90	6,50%	10,00%	0,47%	11,88%
CDA	BANCO RIO S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	18/12/2019	27/10/2023	Dólares Americanos	31.232,90	25.281,47	25.336,54	31.232,90	6,50%	10,00%	0,48%	11,88%
Bonos Subordinados	SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	30/12/2019	06/12/2029	Dólares Americanos	418.241,44	250.068,74	250.573,45	418.241,44	6,75%	10,00%	4,72%	4,78%
Bonos Subordinados	SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	27/12/2019	06/12/2029	Dólares Americanos	5.018,90	3.003,88	3.006,91	5.018,90	6,75%	10,00%	0,06%	4,78%
CDA	BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	27/12/2019	27/12/2021	Dólares Americanos	111.075,36	100.633,19	100.690,16	111.075,36	5,50%	10,00%	1,90%	1,90%
CDA	CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A.	Financiero	Paraguay	27/12/2019	25/11/2021	Dólares Americanos	28.045,21	25.172,60	25.189,03	28.045,21	6,00%	10,00%	0,47%	3,32%
Total de las Inversiones								5.228.719,77						