Estados Financieros

Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

(Administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.)

31 de diciembre de 2018

(Conjuntamente con el Informe de los Auditores Independientes)

Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

Estados Financieros

CONTENIDO

	Página (s)
Informe de los Auditores Independientes	1-4
Estados Financieros:	
Estados de Situación Financiera	5
Estados de Resultados Integrales	6
Estados de Cambios en el Valor Neto del Fondo	7
Estados de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9-23

Building a better working world

Ernst & Young, S.R.L.
RNC No. 1-31-20492-9
Torre Empresarial Reyna II,
Suite 900, Piso 9,
Pedro Henríquez Ureña No.138.
Santo Domingo, República Dominicana.

Tel: (809) 472-3973
Fax: (809) 381-4047
ey.com

Informe de los Auditores Independientes

A los Aportantes
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija (en adelante "el Fondo"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, y los estados de resultados integrales, de cambios en el valor neto del fondo y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija al 31 de diciembre de 2018, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIFs").

Bases para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIAs"). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fondo, de conformidad con el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores ("IESBA", por sus siglas en inglés), el Código de Ética Profesional del Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD), junto con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA y el ICPARD. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Asunto clave de auditoría

El asunto clave de auditoría es aquel que, basado en nuestro juicio profesional, ha sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2018. Este asunto fue considerado en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre este, y no expresamos una opinión separada sobre ese asunto. Hemos determinado que el asunto que se describe a continuación es el asunto clave de la auditoría que se debe comunicar en nuestro informe.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección "Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros" con relación a el asunto clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la ejecución de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos ejecutados para soportar el asunto clave detallado a continuación, proporcionan una base para nuestra opinión de auditoría.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Asunto clave de auditoría (continuación)

El Fondo mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral, los cuales se valúan mediante técnicas de valoración que son directa o indirectamente observables en el mercado, estos precios son suministrados por una proveedora de precios independiente autorizada por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana y de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIFs"). El importe en libros de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral al 31 de diciembre de 2018, se incluye en la nota 7 de los estados financieros adjuntos. Hemos enfocado nuestra atención en la valuación de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral con la finalidad de identificar si existen hechos o circunstancias que indiquen que los precios y técnicas de valoración utilizadas difieren de los precios suministrados por la proveedora de precios al 31 de diciembre de 2018.

Para soportar este asunto, efectuamos, entre otros, los siguientes procedimientos:

- Realizamos la conciliación de los auxiliares de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados en relación con el saldo según libros al 31 de diciembre de 2018.
- Enviamos a confirmar el precio de cada uno de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral al 31 de diciembre de 2018, con la proveedora de precios independiente utilizada por el Fondo.
- Realizamos el recálculo de la valuación de cada una de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral al 31 de diciembre de 2018, considerando los precios transados en el mercado y los precios confirmados por la proveedora de precios independiente a esta fecha.

Otra información incluida en la memoria anual del Fondo

La otra información consiste en información incluida en la memoria anual de la Administración distinta a los estados financieros y de nuestro informe de auditoría sobre ellos. La Administración es responsable por la otra información.

Se espera que la memoria anual del Fondo esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría. Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer ésta otra información en cuanto esté disponible, y al hacerlo, considerar si hay una desviación material entre esa otra información y los estados financieros, o con nuestro conocimiento obtenido durante el curso de la auditoría. Si determinamos que la otra información contiene desviaciones materiales, se nos requiere informar ese hecho.

Responsabilidades de la Administración y de aquellos responsables del gobierno corporativo sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidades de la Administración y de aquellos responsables del gobierno corporativo sobre los estados financieros (continuación)

En la preparación de los estados financieros, la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar el Fondo o de terminar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista sino hacerlo.

Los responsables del gobierno corporativo del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Fondo.

Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros considerados en su conjunto están libres de representaciones erróneas significativas, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados significativos cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que tomen los usuarios basándose en estos estados financieros. Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA´s, nosotros ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría. Asimismo, nosotros como auditores, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más alto que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.

- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, hechos o condiciones futuros pueden causar que el Fondo no continúe como una empresa en marcha.

- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros representan las transacciones subyacentes y eventos de manera que logren la presentación razonable.

Responsabilidades de la Administración y de aquellos responsables del gobierno corporativo sobre los estados financieros (continuación)

Nos comunicamos con los encargados de la Administración del Fondo con relación, entre otros asuntos, al alcance y oportunidad de nuestra auditoría y los hallazgos significativos incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados de la Administración del Fondo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos aplicables con relación a la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y otras cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos comunicados a los encargados de la Administración del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y que por lo tanto es el asunto clave de auditoría. Hemos descrito dicho asunto clave de auditoría en nuestro informe de auditoría, a menos que una ley o regulación no permita la revelación pública del asunto o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que el asunto no debe ser comunicado en nuestro informe debido a que sería razonable esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de su comunicación.

La socia encargada de la auditoría de la que ha resultado este informe de los auditores independientes es Maylen A. Guerrero P. (CPA No. 5296).

Ernst & Young

25 de marzo de 2019
Torre Empresarial Reyna II,
Suite 900, Piso 9,
Pedro Henríquez Ureña No. 138
Santo Domingo, República Dominicana

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
31 de diciembre de 2018 y 2017
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD$)

	Notas	2018	2017
ACTIVOS			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	32,132,710	306,793,958
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	7	624,443,730	2,262,278,255
Total activos corrientes		656,576,440	2,569,072,213
Otros activos no financieros		16,883	115,913
Total activos		656,593,323	2,569,188,126
PASIVOS Y VALOR NETO DEL FONDO			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	8	342,679	1,171,091
Dividendos por pagar	9	-	14,820,000
Total pasivos		342,679	15,991,091
Compromisos y contingencias	8 y 10		
Valor neto del Fondo			
Aportes iniciales	9	611,225,000	2,000,000,000
Valor pagado en exceso en los aportes iniciales	9	23,103,756	75,596,332
Otro resultado integral	9	(11,298,472)	15,105,961
Resultados acumulados		33,220,360	462,494,742
Total valor neto del Fondo		656,250,644	2,553,197,035
Total pasivos y valor neto del Fondo		656,593,323	2,569,188,126

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD$)

	Notas	2018	2017
Ingresos financieros	6 y 7	115,602,627	245,604,750
Ganancia (pérdida) neta en venta de activos financieros	7	(80,138,867)	118,088,129
Total ingresos operacionales		35,463,760	363,692,879
Gastos operacionales:			
Comisión por administración	8	(14,927,066)	(30,572,072)
Comisión por servicios de intermediación	8	(8,555,372)	(18,343,243)
Gastos por servicios profesionales	10	(6,094,993)	(6,604,947)
Otros gastos operativos	10	(385,651)	(730,016)
Total gastos operacionales		(29,963,082)	(56,250,278)
Utilidad neta		5,500,678	307,442,601
Otro resultado integral:			
Partida de otro resultado integral que no serán reclasificados a resultados en años subsecuentes - Ganancia (pérdida) neta no realizada en cambios de valor razonable en activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral		(26,404,433)	2,096,746
Resultado integral del año		(20,903,755)	309,539,347

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL VALOR NETO DEL FONDO
Por el años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD$)

	Aportes Iniciales	Valor Pagado en Exceso en los Aportes Iniciales	Otro Resultado Integral	Resultados Acumulados	Total Valor Neto del Fondo
Saldo al 1ro. de enero de 2017	2,000,000,000	75,596,332	13,009,215	332,892,141	2,421,497,688
Ganancia neta no realizada en cambios de valor razonable en activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	-	2,096,746	-	2,096,746
Utilidad neta	-	-	-	307,442,601	307,442,601
Dividendos decretados a cuotistas (nota 9)	-	-	-	(177,840,000)	(177,840,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2,000,000,000	75,596,332	15,105,961	462,494,742	2,553,197,035
Recompra de cuotas en el año (nota 9)	(1,388,775,000)	(52,492,576)	-	(20,315,060)	(1,461,582,636)
Pérdida neta no realizada en cambios de valor razonable en activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	-	(26,404,433)	-	(26,404,433)
Utilidad neta	-	-	-	5,500,678	5,500,678
Dividendos decretados a cuotistas (nota 9)	-	-	-	(414,460,000)	(414,460,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	611,225,000	23,103,756	(11,298,472)	33,220,360	656,250,644

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Valores expresados en pesos dominicanos – RD$)

	Notas	2018	2017
Actividades de operación:			
Utilidad neta		5,500,678	307,442,601
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de las actividades de operación:			
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Disminución (aumento) en activos:			
Otros activos no financieros		99,030	292,624
Activos financieros disponibles para la venta		1,611,430,092	148,367,596
Aumento (disminución) en pasivos:			
Cuentas por pagar		(828,412)	(117,832)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,616,201,388	455,984,989
Actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados	9	(429,280,000)	(177,840,000)
Recompra de cuotas iniciales	9	(1,388,775,000)	-
Recompra del valor pagado en exceso en los aportes		(52,492,576)	-
Recompra del valor actual de las cuotas		(20,315,060)	-
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		(1,890,862,636)	(177,840,000)
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		(274,661,248)	278,144,989
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año		306,793,958	28,648,969
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		32,132,710	306,793,958
Transacciones no monetarias:			
Dividendos por pagar	9	-	14,820,000
Resultados acumulados	9	-	(14,820,000)
Activos financieros disponibles para la venta	7	(26,404,433)	(2,096,746)
Otro resultado integral	7	(26,404,433)	2,096,746

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

1. Información corporativa

Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A., es una empresa dedicada a la administración de fondos de inversión inscrita en el Mercado de Valores y Productos de la Superintendencia de Valores con el No. SVAF-003.

Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión es la primera Sociedad Administradora de Fondos de Inversión en operar en la República Dominicana y la primera en registrar un fondo de inversión de oferta pública en el Registro Nacional de Valores del país. Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión promoverá fondos tanto abiertos como cerrados con diferentes estrategias de inversión que van desde activos financieros locales e internacionales, hasta activos físicos con el fin de crear una familia de fondos que satisfaga la demanda y necesidades del mercado local. Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión se rige bajo la Ley de Mercado de Valores (Ley 249-17) y sus reglamentos y normas, sus fondos de inversión están regulados por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

El Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija (El Fondo) corresponde a un fondo separado gestionado, que es de tipo cerrado. El Fondo posee un patrimonio independiente al de Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A., y al de otros fondos que esta administre o pueda administrar, al amparo de la Ley 19-00 (modificada por la ley 249-17) del Mercado de Valores y Productos a cargo de la Superintendencia de Valores con el No. SIVFIC-001, en virtud de la aprobación otorgada por el Consejo Nacional de Valores mediante su Primera Resolución de fecha 11 de diciembre de 2012. Las cuotas del Fondo están registradas en la Bolsa de Valores de la República Dominicana bajo el registro No. BV1302-CP001, el Depósito Centralizado de la Bolsa de Valores, S. A. (CEVALDOM), es el custodio, el agente de colocación fue United Capital, Puesto de Bolsa, S. A. El Fondo actualmente está integrado por una serie única de 611,225 (2017: 2,000,000) cuotas con un valor nominal inicial de RD$1,000 cada una. La fecha de inicio de colocación de las cuotas de participación del Fondo fue el 16 de mayo de 2013, y la misma fue completada el 16 de octubre de 2013. El Fondo es un patrimonio autónomo fijo, cuya fecha de vencimiento original fue 16 de mayo de 2018. Mediante resolución en acta por la Asamblea General Extraordinaria de Aportantes, de fecha 24 de abril de 2018, fue aprobada la extensión del plazo de vigencia del Fondo por 5 años a partir del 16 de mayo de 2018, para una nueva fecha de vencimiento del 16 de mayo de 2023. El Fondo en diciembre del año 2018 fue calificado por Feller Rate Dominicana AA – FA M4, que significa cuotas con muy alta protección ante perdidas y que presentan una muy buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, y con moderada a alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.

En fecha 16 de mayo de 2018 se retiraron un total de 1,388,775 cuotas por parte de los aportantes, debido al vencimiento del fondo.

El Fondo tiene sus oficinas administrativas en la plaza Patio del Norte, Suite 304, en la avenida Erick L. Eckman No.33, en Santo Domingo, República Dominicana.

Los estados financieros fueron autorizados por la Administración para su emisión el 25 de marzo de 2019. Estos estados financieros deben ser aprobados por la Asamblea General de Aportantes y se espera que sean aprobados sin modificaciones.

2. Base de preparación de los estados financieros

2.1 Base preparación

Los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, fueron preparados sobre la base de costos históricos, excepto por ciertas partidas que han sido valuadas bajo métodos de valuación que se indican en la nota 4. Los estados financieros están expresados en pesos dominicanos (RD$), la cual ha sido definida como la moneda funcional y de presentación del Fondo.

3. Cambios en políticas contables

Las políticas contables adoptadas por el Fondo para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2018, son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

La siguiente modificación a las Normas Internacionales de Información Financiera entró en vigencia antes o a partir del 1ro. de enero de 2018. Esa modificación no ha causado ningún efecto importante en los estados financieros del Fondo.

El Fondo ha aplicado la NIIF 9 por primera vez. La naturaleza y el efecto de los cambios por la adopción de estas nuevas normas contables se describen a continuación. Otras modificaciones e interpretaciones se aplican por primera vez en 2018, pero no tienen ningún impacto en los estados financieros del Fondo. El Fondo no ha aplicado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación que haya sido emitida pero que no sea efectiva todavía.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 Instrumentos financieros sustituye a la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración para los ejercicios anuales que se inician el 1ro. de enero de 2018 o posteriormente, y recopila los tres aspectos relativos a la contabilidad de los instrumentos financieros: clasificación y valoración, deterioro y contabilidad de coberturas.

El Fondo adoptó la nueva norma en la fecha de aplicación requerida y no re-expresó la información comparativa. En general, el Fondo no tuvo grandes cambios en su estado de situación financiera, estados de resultados integrales y en el estado de cambio en el valor neto del Fondo.

A continuación presentamos la evaluación de los tres (3) principales aspectos que consideramos:

(a) Clasificación y valoración

De acuerdo con la NIIF 9, los instrumentos de deuda se valoran posteriormente a valor razonable con cambios en resultados, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral. La clasificación se basa en dos criterios: el modelo de negocio del Fondo para gestionar los activos; y si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos representan “únicamente pagos de principal e intereses” sobre la cantidad de principal pendiente.

3. Cambios en políticas contables (continuación)

La evaluación de si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos de deuda corresponden únicamente a principal e intereses se realizó en base a los hechos y circunstancias existentes en el momento del reconocimiento inicial de los activos.

Los requisitos de clasificación y valoración de la NIIF 9 no han tenido un impacto significativo para el Fondo. El Fondo continuó valorando a valor razonable sus activos financieros con cambios en otro resultado integral, producto que se mantienen en el marco de un modelo de negocio cuyo objetivo se alcanza obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiéndolos, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

(b) Deterioro

La NIIF 9 requiere que el Fondo registre las pérdidas crediticias esperadas de todos sus títulos de deuda y deudores comerciales, ya sea sobre una base de 12 meses o de por vida. El Fondo aplicó el modelo simplificado y registrará las pérdidas esperadas en la vida de todos los deudores comerciales. El Fondo determinó que, debido a la naturaleza de sus partidas a cobrar, no existen pérdidas por deterioro a la fecha.

(c) Contabilidad de coberturas

El Fondo no tiene contabilidad de coberturas a la fecha, por lo cual no tuvo ningún impacto como resultado de la aplicación de esta norma.

4. Resumen de las principales políticas contables

4.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

El Fondo registra sus transacciones en moneda extranjera al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción. Al cierre del ejercicio, para determinar su situación financiera y el resultado de sus actividades, el Fondo valúa y ajusta sus activos y pasivos en moneda extranjera a la tasa de cierre del ejercicio.

4.2 Clasificación corriente y no corriente

El Fondo presenta en el estado de situación financiera sus activos y pasivos clasificados como corriente y no corriente.

Un activo es clasificado como corriente cuando el Fondo espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el activo principalmente con fines de negociación; espera realizarlo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; y el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

El Fondo clasifica el resto de sus activos como activos no corrientes.

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.2 Clasificación corriente y no corriente (continuación)

Un pasivo es clasificado como corriente cuando el Fondo espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación; el pasivo debe ser liquidado dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o cuando el Fondo no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

4.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo están representados por el dinero en efectivo y las inversiones a corto plazo altamente líquidas, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses a la fecha de adquisición de las mismas. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo es presentado por el Fondo neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

4.4 Instrumentos financieros

La valuación de los instrumentos financieros del Fondo se determina por medio del valor razonable, según se define a continuación:

Valor razonable

El valor razonable de un instrumento financiero que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos financieros para los que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

Jerarquía del valor razonable

Como es requerido por las NIIF, el Fondo utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros según la técnica de valoración:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para activos financieros.

Nivel 2: Técnicas que utilizan insumos diferentes a los precios cotizados que se incluyen en él, que sean observables para el activo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Técnicas que utilizan insumos que tienen efecto significativo sobre el valor razonable que no se basan en datos de mercado observables.

Determinación del valor razonable

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.4 Activos financieros (continuación)

Los valores razonables de activos financieros y el efectivo y equivalentes de efectivo, se determinan basados en los métodos siguientes:

Los valores emitidos por el Banco Central de la República Dominicana y por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana son determinados según la metodología aprobada por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, basado en la información de precios provista por la Bolsa de Valores de la República Dominicana.

El valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo fue determinado sobre la base del aproximado de su valor en libros debido al corto tiempo de vencimiento de esos instrumentos.

4.5 Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros

Los activos financieros se clasifican, en su reconocimiento inicial, como valorados posteriormente al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación de los activos financieros en el momento del reconocimiento inicial depende de las características de los activos financieros desde el punto de vista de los flujos de efectivo contractuales y del modelo de negocio del Fondo para la gestión de los activos financieros. Con la excepción de las cuentas a cobrar comerciales que no tienen un componente de financiación significativo o para las que el Fondo ha aplicado la solución práctica, el Fondo valora inicialmente los activos financieros a su valor razonable, en el caso de los activos financieros que no se valoran a su valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción. Para que un activo financiero sea clasificado y valorado al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, debe dar lugar a flujos de efectivo que son "únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente.

El modelo de negocio del Fondo para la gestión de los activos financieros se refiere a cómo administra sus activos financieros para generar flujos de efectivo. El modelo de negocio determina si los flujos de efectivo se obtendrán del cobro de los flujos de efectivo contractuales, de la venta de los activos financieros o de ambos. Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos en un plazo establecido por la regulación o por una convención establecida en el mercado correspondiente (compras o ventas convencionales) se reconocen en la fecha de contratación, por ejemplo, la fecha en la que el Fondo se comprometa a comprar o vender el activo.

Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (instrumentos de deuda).

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.5 Activos financieros (continuación)

El Fondo valora los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global producto que se cumplen las dos condiciones siguientes:

- *El activo financiero se mantiene en el marco de un modelo de negocio cuyo objetivo se alcanza obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiéndolo.*
- *Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.*

Para los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral, los ingresos por intereses, la revalorización del tipo de cambio y las pérdidas o reversiones por deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales y se calculan de la misma manera que para los activos financieros valorados al costo amortizado. Los restantes cambios en el valor razonable se reconocen en otro resultado integral. En caso de enajenarlo, el cambio en el valor razonable acumulado reconocido en otro resultado integral se recicla a resultados.

Los instrumentos de deuda del Fondo a valor razonable con cambios en otro resultado integral corresponden a inversiones en instrumentos de deuda cotizados.

4.6 Reconocimiento de ingresos

Ingresos financieros

Los ingresos financieros se reconocen y devengan diariamente e incluyen ingresos financieros procedentes de efectivo y equivalentes de efectivo y los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Las compras de instrumentos financieros se realizan a través del mercado primario o secundario y el pago por la inversión incluye el valor nominal del activo financiero y podría incluir una prima o un descuento sobre el valor nominal.

En el caso de tener una prima en relación al valor nominal del activo financiero, esta prima sería amortizada como un gasto en los resultados del Fondo por el período restante de vigencia de dicho activo financiero; igualmente en el caso de adquirir un activo financiero con un descuento con relación al valor nominal, este descuento es amortizado por el período de vigencia del mismo como ingreso en los resultados del Fondo.

4.7 Dividendos por pagar

Los beneficios del Fondo se originan por dos vías principales: en primer lugar, por las rentas recibidas de los activos que forman parte del Fondo; y en segundo lugar, la plusvalía que generan los mismos activos a través del tiempo. El Fondo devenga sus ganancias o rendimientos diariamente incluyendo sábados, domingos y días feriados, que se acumulan y se reflejan en el cambio de valor de la cuota diariamente al momento de la valoración de las cuotas según se detalla en la sección 2.14 del Prospecto de Colocación y en el Capítulo II, acápite e) del Reglamento Interno que posee el Fondo.

4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

4.7 Dividendos por pagar (continuación)

El pago a los cuotistas de la rentabilidad o ganancia del Fondo está sujeto a su generación y al origen de la misma. Esto significa en primer lugar, que si no se generaron beneficios, el Fondo no hará distribución a los aportantes y en segundo lugar, la distribución dependerá de la fuente de generación de la misma.

4.8 Impuesto sobre la renta

Las rentas obtenidas por las inversiones del Fondo no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta según se indica en la Ley 189-11 para el desarrollo del Mercado Hipotecario y el Fideicomiso en la República Dominicana, sin embargo el Fondo debe presentar anualmente una declaración jurada informativa de impuesto sobre la renta.

Sin perjuicio de las exenciones del pago de impuestos, los fondos de inversión deberán fungir como agentes de retención y presentar declaración y pago en todos los casos aplicables de retenciones, según las normas tributarias.

4.9 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

La preparación de los estados financieros del Fondo requiere que la gerencia realice juicios, estimaciones y utilice supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Sin embargo, la incertidumbre acerca de esos supuestos y estimados podría derivar en resultados que requieran ajustes de importancia relativa en los valores registrados de los activos y pasivos en períodos futuros.

5. Cambios futuros en políticas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones emitidas, pero que no han entrado en vigencia a la fecha de los estados financieros del Fondo, se describen a continuación: Las normas o interpretaciones descritas son solo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero del Fondo cuando sean aplicadas en una fecha futura. El Fondo tiene la intención de adoptar estas normas o interpretaciones cuando entren en vigencia.

Modificaciones a la NIIF 9: Características de cancelación anticipada con compensación negativa

De acuerdo con la NIIF 9, un instrumento de deuda puede valorarse a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean “solo pagos de principal y de intereses sobre la cantidad pendiente de pago” (la prueba SPPI) y el instrumento se mantenga dentro del modelo de negocio apropiado para esa clasificación. Las modificaciones a la NIIF 9 aclaran que un activo financiero pasa la prueba SPPI independientemente del evento o circunstancia que cause la rescisión anticipada del contrato e independientemente de qué parte pague o reciba una compensación razonable por la rescisión anticipada del contrato.

5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

Las modificaciones se aplicarán retroactivamente a los ejercicios que comiencen el 1ro. de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. Estas modificaciones no tienen impacto en los estados financieros del Fondo.

Modificaciones a la NIIF 10 y a la NIC 28: Venta o contribución de activos entre un inversor y su entidad asociada o negocio conjunto

Las modificaciones abordan el conflicto existente entre la NIIF 10 y la NIC 28 en el tratamiento de la pérdida de control de una sociedad dependiente que se vende o se aporta a una entidad asociada o negocio conjunto. Las modificaciones aclaran que la ganancia o pérdida derivada de la venta o la aportación de activos que constituyen un negocio, tal como se define en la NIIF 3, entre un inversor y su entidad asociada o negocio conjunto, se debe reconocer en su totalidad. Sin embargo, cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o aportación de activos que no constituyen un negocio se reconocerá solo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados con la entidad asociada o el negocio conjunto. El IASB ha aplazado la fecha de aplicación de estas modificaciones indefinidamente, pero una entidad que adopte anticipadamente las modificaciones debe aplicarlas prospectivamente. El Fondo aplicará estas modificaciones cuando entren en vigor.

Modificaciones a la NIC 28 – Inversiones en entidades asociadas y en negocios conjuntos

Estas modificaciones aclaran que una entidad debe aplicar la NIIF 9 Instrumentos financieros a las inversiones a largo plazo en entidades asociadas o en negocios conjuntos a los que no se aplique el método de la participación, pero que en sustancia formen parte de la inversión neta en la entidad asociada o en el negocio conjunto. Esta aclaración es relevante, pues implica que hay que aplicar el modelo de la pérdida de crédito esperada de la NIIF 9 a dichas inversiones.

También se aclara que, al aplicar la NIIF 9, la entidad no tendrá en cuenta cualquier pérdida de la entidad asociada o del negocio conjunto o cualquier pérdida por deterioro de la inversión neta que se haya registrado como ajuste a la inversión neta en la entidad asociada o en el negocio conjunto por aplicación de la NIC 28 Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos.

Las modificaciones se aplicarán retroactivamente a los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. Dado que el Fondo no tiene intereses a largo plazo en entidades asociadas y negocios conjuntos, las modificaciones no tendrán un impacto en sus estados financieros.

Las modificaciones aclaran que las consecuencias fiscales de los dividendos dependen más de las transacciones o sucesos pasados que generaron ese beneficio distribuible que de la distribución a los propietarios. Por tanto, una entidad reconoce las consecuencias fiscales de un dividendo en resultados, en otro resultado integral o en patrimonio neto dependiendo de cómo registró la entidad esas transacciones o sucesos pasados.

Estas modificaciones se aplicarán a los ejercicios que comiencen el 1ro. de enero de 2019 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. Cuando una entidad aplique por primera vez estas modificaciones, lo hará desde la fecha de inicio del ejercicio comparativo más antiguo. Dado que la práctica actual del Fondo está en línea con estas modificaciones, el Fondo no espera ningún efecto en sus estados financieros.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo, es como sigue:

	2018	2017
Efectivo en bancos		
Cuentas corrientes: (a)		
Denominadas en pesos dominicanos	4,877,064	17,662,865
Equivalentes de efectivo: (b)		
Denominados en pesos dominicanos	27,255,646	289,131,093
	32,132,710	306,793,958

(a) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el efectivo depositado en cuentas corrientes bancarias devenga un interés basado en las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, el Fondo reconoció ingresos por intereses por este concepto ascendentes a RD$1,289,297 (2017: RD$939,999), los cuales se incluyen dentro de los ingresos financieros en los estados de resultados integrales que se acompañan.

(b) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponden a certificados de depósitos cuyos vencimientos son iguales o inferiores a tres meses a la fecha de adquisición, los cuales devengan tasas de interés que oscilan entre 10.2% y 10.5%. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, el Fondo reconoció ingresos por intereses por este concepto ascendentes a RD$1,970,005 (2017: RD$13,049,959), los cuales se incluyen dentro de los ingresos financieros en los estados de resultados integrales que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen diferencias entre el valor registrado y el valor razonable de estos activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

7. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral

El detalle de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral, es como sigue:

Las estimaciones del valor razonable se efectúan a la fecha de los estados financieros, con base en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros.

	2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros				
Títulos y valores de deuda (a):				
Banco Central de la República Dominicana	-	296,914,962	-	296,914,962
Banco Múltiple BHD León, S. A.	-	20,372,577	-	20,372,577
Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	-	307,156,191	-	307,156,191
	-	624,443,730	-	624,443,730

7. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (continuación)

	2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros				
Títulos y valores de deuda (a):				
Banco Central de la República Dominicana	-	1,249,267,046	-	1,249,267,046
Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	-	1,013,011,209	-	1,013,011,209
	-	2,262,278,255	-	2,262,278,255

(a) Al 31 de diciembre de 2018, los títulos y valores de deuda están compuestos por:

Banco Central de la República Dominicana

Corresponden a inversiones de títulos / valores de renta fija emitidos por esta entidad gubernamental, en pesos dominicanos y generan intereses a tasa anual de entre 10.50% y 12% (2017: entre 10.50% y 16%). Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, el Fondo reconoció ingresos por intereses, netos de la prima del valor nominal y la amortización de descuentos, ascendentes a RD$50,334,557 (2017: RD$68,295,686), los cuales se incluyen como parte del rubro de ingresos financieros en los estados de resultados integrales que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo pendiente de intereses por cobrar por este concepto asciende a RD$10,119,177 (2017: RD$45,930,323), los cuales se incluyen como parte de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral en los estados de situación financiera que se acompañan.

Ministerio de Hacienda de la República Dominicana

Corresponden a bonos de deuda emitidos por esta entidad gubernamental, en pesos dominicanos y generan intereses a una tasa anual de entre 10% y 19% (2017: entre 10% y 19%). Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, el Fondo reconoció ingresos por intereses, netos de la prima del valor nominal y amortización de descuento, ascendentes a RD$61,864,932 (2017: RD$163,319,106), los cuales se incluyen como parte del rubro de ingresos financieros en los estados de resultados integrales que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo pendiente de intereses por cobrar por este concepto asciende a RD$12,784,953 (2017: RD$34,010,933), los cuales se incluyen como parte de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral en los estados de situación financiera que se acompañan.

Banco Múltiple BHD León, S. A.

Corresponden a inversiones de títulos / valores de renta fija emitidos por esta entidad del sector Corporativo, en pesos dominicanos y generan intereses a tasa anual de un 10.50%. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, el Fondo reconoció ingresos por intereses, netos de la prima del valor nominal y la amortización de descuentos, ascendentes a RD$143,836, los cuales se incluyen como parte del rubro de ingresos financieros en los estados de resultados integrales que se acompañan.

7. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo pendiente de intereses por cobrar por este concepto asciende a RD$822,740, los cuales se incluyen como parte de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral en el estado de situación financiera que se acompaña.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, el Fondo reconoció perdidas no realizadas producto de la valuación de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral a su valor de mercado por un importe ascendente a RD$26,404,433 (2017: ganancia por RD$2,096,746). Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de la pérdida neta asciende a RD$11,298,472 (2017: ganancia por RD$15,105,961), se presenta como un componente separado de otro resultado integral en los estados de cambios en el valor neto del Fondo que se acompañan.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, el Fondo realizó ventas de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral, las cuales produjeron pérdidas por un importe ascendente a RD$80,138,867 (2017: ganancia por RD$118,088,129), las cuales se presentan como pérdidas en ventas de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral en los estados de resultados integrales que se acompañan.

8. Cuentas por pagar

La composición de las cuentas por pagar, es como sigue:

	2018	2017
Comisión por pagar administradora (a)	71,367	346,927
Comisión por servicios de intermediación (b)	44,429	208,156
Otras cuentas por pagar	226,883	616,008
	342,679	1,171,091

(a) Corresponde a la comisión pendiente de pago a la Administradora del Fondo por concepto de la gestión y conservación de los bienes del Fondo. Esta comisión es determinada con base al 1.25% (1% a partir del mes de mayo del año 2018) anual del valor neto del Fondo. Esta comisión se estipula en el Reglamento Interno del Fondo, según el artículo número 234 del Reglamento de Aplicación No. 729-04, de la Ley 19-00 (modificada por la ley 249-17) del Mercado de Valores. La misma es pagadera de manera mensual según la proporción devengada. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD$14,927,066 (2017: RD$30,572,072), los cuales se presentan separadamente como comisión por administración en los estados de resultados integrales que se acompañan.

(b) Corresponde a la comisión pendiente de pago a United Capital, Puesto de Bolsa, S. A., por concepto de la administración de cartera, servicios de intermediación y asesoría bursátil. La comisión por este concepto es determinada con base al 0.75% (0.50% a partir del mes de mayo del año 2018) del valor neto del Fondo. Esta comisión es pagadera de manera mensual según la proporción devengada. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD$8,555,372 (2017: RD$18,343,243), los cuales se presentan separadamente como comisión por servicios de intermediación en los estados de resultados integrales que se acompañan.

9. Valor neto del Fondo

Aportes iniciales

Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo está compuesto por 611,225 (2017: 2,000,000) cuotas de un valor nominal de RD$1,000 cada una, para un total de RD$611,225,000 (2017: RD$2,000,000,000). Al 31 diciembre de 2018, el valor actual neto por cuota del Fondo asciende a RD$1,074 (2017: RD$1,276). El movimiento de las cuotas en cantidad y valores durante los años terminados es como sigue:

Cantidad de cuotas:	2018	2017
Cuotas iniciales:		
Número de cuotas al inicio	2,000,000	2,000,000
Cuotas recompradas en el año	(1,388,775)	-
Número de cuotas al final	611,225	2,000,000

	2018	2017
Aportes iniciales:		
Saldo inicial	2,000,000,000	2,000,000,000
Recompra de cuotas en el año	(1,388,775,000)	-
Saldo final	611,225,000	2,000,000,000

Valor pagado en exceso en los aportes iniciales

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponde al valor pagado en exceso del valor nominal por los aportantes del Fondo. El movimiento del valor pagado en exceso durante los años terminados es como sigue:

	2018	2017
Saldo inicial	75,596,332	75,596,332
Aportes recomprados durante el año	(52,492,576)	-
Saldo final	23,103,756	75,596,332

Otro resultado integral

Corresponden a las pérdidas netas no realizadas de la actualización de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral a su valor de mercado a la fecha de los estados de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de la pérdida neta asciende a RD$11,298,472 (2017: ganancias por RD$15,105,961), y se presenta como un componente separado de los estados de cambios en el valor neto del Fondo que se acompañan.

Dividendos decretados

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, el Fondo declaró dividendos a sus aportantes por valor de RD$414,460,000 (2017: RD$177,840,000). El dividendo declarado por cuota ascendió a RD$207.23 (2017: RD$88.92).

9. Valor neto del Fondo (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo mantenía dividendos por pagar ascendentes a RD$14,820,000, los cuales fueron pagados durante el año 2018.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, el Fondo pagó un importe de RD$20,315,060, como consecuencia del mayor valor de las cuotas a la fecha de los aportes devueltos, los cuales fueron aplicados contra los resultados acumulados del Fondo.

10. Compromisos y contingencias

El resumen de los principales compromisos y contingencias del Fondo, es como sigue:

Compromisos

a) El Fondo tiene la obligación según lo requerido en la Ley No. 19-00 (modificada por la ley 249-17) de Mercado de Valores, de pagar a la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) de manera mensual el 0.003% del total de los aportes recibidos por el Fondo, por concepto de mantenimiento, inscripción y emisiones registradas. Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2018, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD$368,357, (2017: RD$720,000), los cuales se incluyen en el rubro de otros gastos operativos en los estados de resultados integrales que se acompañan.

b) El Fondo tiene la obligación según se indica en la Ley No. 19-00 (modificada por la ley 249-17) de Mercado de Valores, de pagar al Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM) de manera anual el 0.003% del total de los aportes recibidos por el Fondo, por concepto de mantenimiento de emisiones y el 0.0063% (2017: 0.0063%) mensual del total de los aportes recibidos por el Fondo, por concepto de custodia de valores. Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2018, el Fondo reconoció gastos por estos conceptos ascendentes a RD$954,378 (2017: RD$1,591,690), los cuales se incluyen en el rubro de gasto por servicios profesionales en los estados de resultados integrales que se acompañan.

Contingencias

La Administración del Fondo y los asesores legales indican que a la fecha de estos estados financieros el Fondo no tiene ningún tipo de contingencia, ni litigios legales en proceso que requieran ser registrados o revelados en los estados financieros.

11. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros, que se relacionan con diferentes riesgos de mercado que afectan al Fondo y cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por la Administración a efectos de minimizarlos. A continuación, se presentan los riesgos financieros a los que está expuesto el Fondo.

Riesgo crediticio

El Fondo negocia únicamente con terceras partes con historiales de crédito reconocido. Es política del Fondo que todos los clientes que deseen negociar términos de crédito sean sujetos a procedimientos de verificación de crédito.

11. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)

Respecto a los riesgos de crédito de otros activos financieros, el cual comprende efectivo y equivalentes de efectivo, la máxima exposición del Fondo a raíz de fallos de la contraparte, sería el valor registrado de estos activos. El Fondo solo negocia con entidades financieras de reconocida solvencia económica.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral, invertidos en títulos y valores de deuda en la República Dominicana, los cuales son adquiridos a través de un puesto de bolsa, el cual también asesora al Fondo en la administración de inversiones y asuntos bursátiles. El Fondo para manejar el riesgo de crédito, invierte en valores representativos de deuda del Banco Central de la República Dominicana, Ministerio de Hacienda de la República Dominicana y organismos multilaterales de calificación de riesgo igual o superior a BBB, que significa una buena calidad crediticia y la existencia de una baja expectativa de riesgo crediticio.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo mantenía inversiones en instrumentos de deuda y otros instrumentos financieros emitidos por instituciones con grado de riesgo de crédito igual o superior a lo establecido en sus políticas.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez del Fondo se relaciona con la dificultad de cumplir con las obligaciones asociadas con sus pasivos financieros a su vencimiento. El Fondo administra la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, sin incurrir en pérdidas o arriesgar la reputación del Fondo. El Fondo gestiona el riesgo de liquidez, haciendo coincidir los plazos de vencimiento de los pasivos financieros con los flujos de efectivo futuros de los activos financieros. A continuación, se resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros:

	2018				
	A la demanda	Más de un mes y menos de tres meses	Más de tres meses y menos de un año	Más de un año	Total
Cuentas por pagar	-	342,679	-	-	342,679
	-	342,679	-	-	342,679

	2017				
	A la demanda	Más de un mes y menos de tres meses	Más de tres meses y menos de un año	Más de un año	Total
Cuentas por pagar	-	1,171,091	-	-	1,171,091
Dividendos por pagar	-	14,820,000	-	-	14,820,000
	-	15,991,091	-	-	15,991,091

El Fondo estima que no existe una exposición importante al riesgo de que los flujos de efectivo asociados con los activos y pasivos financieros puedan fluctuar en su importe.

11. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros (continuación)

Riesgo de interés

El riesgo de interés está asociado a que los flujos futuros de efectivo de los instrumentos financieros puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado. La Administración del Fondo monitorea permanentemente las variaciones de las tasa de interés del mercado, con el objetivo de aprovechar las condiciones del mismo para generar ingresos recurrentes a corto plazo y la protección de los fondos a corto y largo plazo.

Manejo del Fondo

El Fondo como parte de su proceso de administración financiera, realiza el monitoreo de sus recursos. En general, la estrategia primordial es mantener una calificación crediticia sana, presentar razones financieras adecuadas para garantizar la continuidad de las operaciones del negocio y maximizar el retorno del capital a los aportantes, a través de un equilibrio en el estado de situación financiera.