

# 2019

FONDO NACIONAL  
PIONEER UNITED  
RENTA FIJA

SIVFIC-001

RNC: 1-30-99472-2



Pioneer Sociedad Administradora  
de Fondos de Inversión, S.A.



# CONTENIDO

## 03 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

## 04 MENSAJE DEL ADMINISTRADOR DEL FONDO

## 06 ACERCA DEL FONDO

Denominación  
Objeto de Inversión y Política de Inversiones del Fondo  
Plazo de Duración del Fondo  
Registro del Mercado de Valores y Productos  
Valor Nominal de las Cuotas  
Numero de Cuotas Emitidas  
Fecha de Emisión

07 Comité de inversiones

08 Representante Común de Aportantes

09 Datos del Administrador del Fondo  
Datos relativos a los Asesores de Inversión  
Datos relativos al Custodio de Valores

10 Política de Distribución de Dividendos

## 11 DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO

12 Excesos de inversión e inversiones no previstas en la política de inversiones del Fondo

12 Hechos Importantes Ocurridos en el Fondo

14 Análisis y Evolución de las Operaciones del Fondo

16 Comisiones

17 Evolución de las cuotas del Fondo

18 Evolución del Patrimonio

19 Composición General de la cartera

20 Rentabilidad Anualizada

21 Cuotas transadas en el mercado secundario Principales indicadores financieros

22 Indicadores Financieros

23 Resultados Operaciones

24 Indicadores de Liquidez

25 Índice de Endeudamiento

26 Rendimiento Sobre Patrimonio

## 27 ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

## 41 DATOS DE PIONEER SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

42 Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

43 Detalle de los Principales Accionistas

44 Organigrama de la Sociedad

45 Miembros del Consejo Administrativo

46 Indicadores Financieros

# DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD



“El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto a la administración del Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija durante el año 2019. Los firmantes se hacen responsables por los daños que pueda generar la falta de veracidad o insuficiencia del contenido de la presente Memoria, dentro del ámbito de su competencia, y de acuerdo a la normativa del mercado de valores”.

A handwritten signature in blue ink that reads "Héctor Garrido".

**HÉCTOR GARRIDO**

Presidente

A handwritten signature in blue ink that reads "Yamil Isaías".

**YAMIL ISAÍAS**

Vicepresidente Ejecutivo

## MENSAJE DEL ADMINISTRADOR DEL FONDO



El año 2019 fue un año de consolidación para el Fondo Nacional Pioneer United Renta, luego de, haber sido extendido su plazo de vigencia.

A partir del mes de enero, el Comité de Inversiones determinó que se retomaran las distribuciones de beneficios del Fondo, a los aportantes, en vistas de que el patrimonio del Fondo empezó a mostrar estabilidad desde finales del año 2018.

La ampliación de la estrategia de inversión del Fondo, con la finalidad de diversificar riesgos, potencialmente mejorar los retornos, así como incorporar instrumentos en denominación de dólares norteamericanos, ha permitido que el Fondo pueda tener inversiones en instrumentos de oferta pública de emisores corporativos, los cuales presentan estabilidad, y retornos satisfactorios para el Fondo.

Al cierre del año 2019, el Fondo presentó un patrimonio de RD\$695,797,956.81. Su portafolio a la fecha estaba compuesto por títulos del Ministerio de Hacienda (29.85%), títulos de Banco Central (39.86%), Bonos de Deuda Subordinada de Oferta Pública (6.68%), Bonos Corporativos (20.65%) y Certificados Financieros (2.96%). Los ingresos operacionales netos del fondo sumaron

RD\$73,679,595, proviniendo estos de sus ingresos por intereses financieros y del resultado neto en venta de activos financieros. El resultado neto del Fondo fue de RD\$58,557,964, para un margen sobre ingresos operacionales netos de 79.48%. Al cierre del 2019, podemos confirmar que la rentabilidad al Fondo desde su inicio resultó en 11.74%.

Cerramos este resumen, reiterándoles nuestro agradecimiento por el apoyo de todos nuestros aportantes durante este 2019, así como la confianza depositada en nuestra gestión. Esperamos seguir contando con el apoyo de ustedes con esta estrategia.

Atentamente,

**Karla Suárez**

Administrador del Fondo

# ACERCA DEL FONDO

**DENOMINACIÓN** Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

**OBJETO DE INVERSIÓN Y POLÍTICA DE INVERSIONES DEL FONDO** El objetivo de inversión del Fondo es generar ingresos recurrentes a corto plazo y protección de capital a corto y largo plazo, invirtiendo en instrumentos de renta fija emitidos por el Banco Central de la República Dominicana, Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, organismos multilaterales, con calificación de riesgo igual o superior a BBB, que significa una buena calidad crediticia y la existencia de una baja expectativa de riesgo crediticio, debidamente inscritos en el Registro del Mercado de Valores; valores emitidos por Emisores Corporativos debidamente autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores e inscritos en el Registro del Mercado de Valores, con calificación de riesgo igual o superior a BBB. De igual manera, el Fondo podrá invertir en valores titularizados de renta fija de oferta pública; en deuda subordinada emitida por bancos, de oferta pública; en valores de fideicomisos de renta fija de oferta pública, y en certificados financieros de entidades del Sistema Financiero Nacional con calificación de riesgo igual o superior a BBB, que significa una buena calidad crediticia y la existencia de una baja expectativa de riesgo crediticio. Estas inversiones podrán ser en pesos dominicanos hasta 100%, o en dólares norteamericanos hasta un 30% del total del portafolio del Fondo.

**PLAZO DE DURACIÓN DEL FONDO** Cinco (05) años a partir de la fecha de aprobación de la extensión del plazo de vigencia, 16 de mayo de 2023.

**REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES Y PRODUCTOS** SIVFIC-001

**VALOR NOMINAL DE LAS CUOTAS** RD\$1,000.00

**NUMERO DE CUOTAS EMITIDAS** 611,225

**FECHA DE EMISIÓN** 16 de Mayo del 2013

## COMITÉ DE INVERSIONES

### CARLOS SOSA

El Sr. Sosa posee vasta experiencia financiera, teniendo entre sus conocimientos el análisis de estados financieros, elaboración de presupuestos, de flujos de efectivo; también posee experiencia en fusiones y adquisiciones de empresas, sistemas de costos, entre otros. En la actualidad se desempeña como Director Administrativo y Financiero de Grupo Petroquim, acumulando más de 30 años de experiencia, donde es responsable de las áreas de Contabilidad, Recursos Humanos, Créditos y Cobros, entre otras. Es profesional del área de Contabilidad, con formación posgraduada en Gerencia Funcional, y posee un MBA Ejecutivo de Barna Business School.



### MARIBEL PÉREZ

La Sra. Pérez realizó sus estudios profesionales en Administración de Empresas y en Finanzas. A su vez ha acumulado más de 25 años de experiencia en finanzas en las diferentes posiciones que ha ocupado. Sus inicios de carrera profesional transcurrieron en diferentes posiciones en empresas del Grupo León Jiménes, pasando por Analista de Efectivo y Financiero, Coordinadora de Planificación y Tesorería. Desde el 2001 se desempeña como Directora Ejecutiva del Family Office de Henla, S.A., donde es responsable de dirigir todas las áreas y cuenta con experiencia en Gestión de Patrimonios, Portafolios de Inversiones, Análisis Financieros, Instrumentos de Inversión y Financiamiento, Planificación Estratégica, de Impuestos y de Tesorería, y en Valoración de Proyectos y Empresas.



### JUAN MANUEL PEÑA

El Sr. Peña es Licenciado en Economía de la University of North Carolina at Greensboro, con concentraciones menores en Finanzas y Ciencias Políticas. Durante su trayectoria profesional ha liderado áreas de Banca Privada y gestión patrimonial e inversiones en entidades financieras internacionales, incluyendo Scotiabank y Citi. Previo a su carrera bancaria, ocupó puestos ejecutivos en Tricom y Codetel, dirigiendo diversas unidades de negocios. Desde el año 2014 se desempeña como Director General y Fundador de la firma Sapphire Advisors, SRL, cuyo enfoque es la gestión patrimonial aplicada a inversiones internacionales, valoración de empresas y apoyo en fusiones y adquisiciones.



# REPRESENTANTE COMÚN DE APORTANTES

## DATOS RELATIVOS DEL REPRESENTANTE COMÚN DE APORTANTES

El Representante Común de Aportantes velará por los derechos e intereses de los Aportantes del Fondo. Este ha sido designado por la Administradora a través de contrato firmado entre ésta y el Representante designado. No obstante, esta designación, el Representante Común de los Aportantes podrá ser relevado de sus funciones por la Asamblea General Ordinaria de Aportantes. Esta función será remunerada con cargo al Fondo y se registrará por las Normas de carácter general aprobadas por la SIV.



Salas, Piantini & Asociados  
Calle Pablo Casals No. 9  
Piantini, Santo Domingo  
Número de Registro: SVAE-015  
RNC: 1-01-80789-1

Salas, Piantini & Asociados es una firma de Auditoría y Consultoría Financiera y Fiscal, debidamente registrada en la Superintendencia de Valores de la República Dominicana y el Instituto de Contadores Públicos Autorizados. La empresa cuenta con más de 15 años en el mercado dominicano y cuenta con vasta experiencia en temas de impuestos, finanzas, auditoría externa e interna, y servicios contables.



# DATOS DEL ADMINISTRADOR DEL FONDO

## KARLA SUAREZ ABREU

La Sra. Karla Suarez Abreu, posee formación en el área de Economía. Cuenta con experiencia en el área de Mercado de Valores, Finanzas, Análisis Estadístico. Se ha desempeñado en el área de Negocios en la banca nacional y en Estados Unidos. También ha laborado como Corredora de Valores en el mercado local. Forma parte de Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión desde el 2013.

## DATOS RELATIVOS A LOS ASESORES DE INVERSIÓN

### UC United Capital Puesto de Bolsa

Calle Rafael Augusto Sánchez No.86  
Roble Corporate Center  
Ensanche Piantini

## DATOS RELATIVOS AL CUSTODIO DE VALORES



### CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores

Calle Rafael Augusto Sánchez No.86  
Roble Corporate Center  
**Numero Registro SIV:** SVDCV-001  
**RNC:** 1-30-03478-8  
**Teléfono:** (809) 227-0100

# POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Los beneficios del Fondo se originarán por dos vías principales: en primer lugar, por los intereses generados por los activos que forman parte del Fondo; y, en segundo lugar, la plusvalía que generan los mismos a través del tiempo y que sean realizadas con la venta del activo que generó la plusvalía. A los ingresos generados y descritos antes, se deducirán los gastos de administración del Fondo descritos en el Prospecto de Emisión y en el Reglamento Interno.

El Fondo devengará sus ganancias o rendimientos diariamente incluyendo sábados, domingos y días feriados, que se acumularán y se reflejarán en el cambio de valor de la Cuota diariamente al momento de la valoración de las cuotas según se detalla en la sección 2.1 del Reglamento Interno del Fondo.

El pago de la posible 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 pagará distribución a los Aportantes y, en segundo lugar, la distribución dependerá de la fuente de generación de la misma. Los beneficios que podrían ser distribuidos corresponden a los beneficios líquidos que el Fondo ha recibido ya sea por el cobro de intereses devengados o por la liquidación de un activo con plusvalía, o la combinación.

Por otro lado, los ingresos regulares obtenidos de los activos del Fondo estarán reducidos por los gastos operativos y administrativos incurridos para su efectiva administración según y en caso de tomar endeudamiento, por los gastos financieros, conforme se establece en el Prospecto de Emisión y en el Reglamento Interno, esta diferencia representará el beneficio neto del Fondo. En adición, estos beneficios podrían variar de un mes a otro.

En los casos que el Fondo obtenga beneficios, estos se podrán distribuir parcial o totalmente de manera mensual tomando como corte el último día hábil de cada mes, y se pagarán cinco (5) días hábiles posteriores a la fecha de corte.

En los casos de que no exista o la distribución sea parcial, los Aportantes reconocen que el Comité de Inversión podrá instruir a la Sociedad Administradora a distribuir o retener los beneficios generados por las inversiones realizadas. Los beneficios retenidos serían reinvertidos para cubrir las necesidades del Fondo o ampliar la capacidad de inversión del Fondo, considerando las condiciones del mercado y las oportunidades de inversión del momento.

El Comité de Inversiones definirá si habrá distribución de beneficios y el monto de los mismos según las condiciones descritas anteriormente (generación y monto de beneficios, procedencia de los beneficios, liquidez del Fondo y condiciones del mercado), en la reunión mensual del Comité correspondiente. La decisión del Comité se informará a la SIV como Hecho Relevante y se publicará en la página web de la Sociedad Administradora.

Forma de pago: transferencias a nombre del Aportante, quien aprobará el medio para recibir su posible ganancia.

La liquidación de dichas ganancias o rendimientos se realizará mediante crédito a cuentas bancarias por transferencias electrónicas interbancarias a elección del inversionista a través de CEVALDOM.

# DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO



# DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO

## **Excesos de inversión y las inversiones no previstas en la política de inversiones del Fondo:**

Al cierre del año 2019 no ocurrieron excesos de inversión.

## **Total de días acumulados de excesos de inversión e inversiones no previstas en la política de inversiones:** 0 días.

**Cantidad total de días en los que el Fondo experimentó una duración fuera de los límites establecidos en su reglamento interno:** Durante el 2019, la duración del Fondo estuvo fuera de los límites establecidos por un total de 105 días. No hay un máximo de días establecido en el Reglamento Interno del Fondo.

## HECHOS IMPORTANTES OCURRIDOS EN EL FONDO

- 1.** La calificación de riesgo se mantuvo en AA-fa, según Feller Rate, en todo el año.
- 2.** Los miembros del comité de inversiones aprobaron la distribución de beneficios para el cierre de todos los meses del 2019 a los cuotahabientes existentes. Durante el año, se repartieron un total de RD\$35,157,661.
- 3.** La rentabilidad del fondo al 31/01/2019 fue de 2.27% siendo inferior al benchmark TIP certificados de más de 2-5 años del mes de enero 6.0351%.
- 4.** La rentabilidad del fondo al 28/02/2019 fue de 2.75% siendo inferior al benchmark TIP certificados de más de 2-5 años del mes de enero 5.6278%.

**5.** La rentabilidad del fondo al 31/03/2019 fue de 3.32% siendo inferior comparativo de rendimiento o benchmark, TIP de certificados financieros y/o depositos a plazo de más de 2-5 años del los Bancos Múltiples de República Dominicana, publicada por el Banco Central, la cual fue de 6.8868% para el mes de marzo 2019.

**6.** Celebración de las Asambleas Generales Ordinaria, y Extraordinaria de Aportantes del Fondo, el 09 de abril 2019. Los resultados de la Asamblea Ordinaria fueron los siguientes:

**a.** Aprobación por parte de la Asamblea General de Aportantes Ordinaria de los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre del 2018, aprobación presupuesto de ingresos y gastos del Representante de la Masa de Aportantes, ratificación como auditores externos a la compañía Ernst & Young por un período de un (1) año. Designación de la firma Salas, Piantini & Asociados, S.R.L. como Representante de la Masa de Aportantes. Continuidad de los Sres. Carlos Sosa, Juan Manuel Peña y Maribel Pérez como Miembros del Comité de Inversión del Fondo. 09 de abril de 2019. Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018, ratificación de los auditores externos del Fondo, Ernst & Young, para la auditoría del año 2019, aprobar la designación de Salas, Piantini & Asociados, como Representante de la Masa de Aportantes del Fondo, y en consecuencia se descarga a los miembros del Comité de Vigilancia por todos los actos realizados en el ejercicio de sus respectivas funciones. También se aprobó la continuidad de los miembros del Comité de Inversiones, para el año 2019.

**7.** Los resultados de la Asamblea Extraordinaria fueron los siguientes:

**a.** Aprobación de las modificaciones al Reglamento Interno y al Prospecto de Emisión, producto de su adecuación a la Ley No. 249-17 del Mercado de Valores y a las disposiciones de la Norma vigente que regula las Sociedades Administradoras de Fondos y los Fondos de Inversión.

# DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO

**b.** Aprobación la inclusión de los gastos por concepto de pago de tarifas en virtud de los establecido por el Reglamento de Tarifas por concepto de Regulación y Servicios de la Superintendencia del Mercado de Valores, R-CNMV-2018-10-MV.

**9.** Modificaciones realizadas al reglamento interno y prospecto de emisiones entra en vigencia a partir del 11 de mayo 2019.

**10.** La rentabilidad del fondo al 30/04/2019 fue de 25.79% siendo superior al indicador de rendimiento o benchmark, TIP de certificados financieros y/o depósitos a plazo de más de 2-5 años de los Bancos Múltiples de República Dominicana, publicada por el Banco Central, la cual fue de 6.2519% para el mes de abril 2019.

**11.** La rentabilidad del fondo al 31/05/2019 fue de 14.73% siendo superior al indicador comparativo de rendimiento o benchmark, tasa de interés promedio ponderada, calculada y publicada por el Banco Central, la cual fue de 6.1789% para el mes de mayo 2019.

**12.** Al 30 de junio 2019, la rentabilidad del fondo fue de 3.35%, siendo inferior al indicador comparativo de rendimiento, tasa de interés promedio ponderada, calculada y publicada por el Banco Central, la cual fue de 5.7760% para el mes de junio 2019.

**13.** La rentabilidad del fondo al 31/07/2019 fue de 22.66% siendo superior al indicador comparativo de rendimiento o benchmark, tasa de interés promedio ponderada, calculada y publicada por el Banco Central, la cual fue de 6.0272% para el mes de julio 2019.

**14.** La rentabilidad del fondo al 31/08/2019 fue de -4.63% siendo inferior al indicador comparativo de rendimiento o benchmark, tasa de interés promedio ponderada, calculada y publicada por el Banco Central, la cual fue de 5.4875% para el mes de agosto 2019.

**15.** La rentabilidad del fondo al 30/09/2019 fue de 9.00% siendo superior al indicador comparativo de rendimiento o benchmark, tasa de interés promedio ponderada, calculada y publicada por el Banco Central, la cual fue de 5.46237% para el mes de septiembre 2019.

**16.** La rentabilidad del fondo al 31/10/2019 fue de 1.12% siendo inferior al indicador comparativo de rendimiento o benchmark, tasa de interés promedio ponderada, calculada y publicada por el Banco Central, la cual fue de 5.9721% para el mes de octubre 2019.

## MODIFICACIONES AL REGLAMENTO INTERNO

- Se aprobó utilizar la Tasa de Interés Promedio Ponderada Pasiva de 30 días como Indicador Comparativo de Rendimiento. Anteriormente se utilizaba la Tasa de Interés Pasiva de Certificados Financieros y/o Depósitos a Plazo de más de 2 a 5 años de los Bancos Múltiples de la República Dominicana.
  - Se incorporaron las siguientes políticas:
    - o Aprobar lineamientos para la toma de decisiones de inversión de los recursos del fondo de inversión sobre la base de las políticas de inversión establecidas en el reglamento interno.
    - o Supervisar las labores del administrador de fondos en lo referente a las actividades de inversión.
    - o Modificar y controlar las políticas de inversión de cada fondo cuando corresponda.
- Redefinición de las responsabilidades del Comité de Inversiones, así como definición de los medios por los cuales se darán como válidas dichas reuniones.
- Incorporación de Remisiones a la Superintendencia del Mercado de Valores a través del Sistema Electrónico de Remisión de Información.

# ANÁLISIS Y EVOLUCIÓN DE LAS OPERACIONES RELEVANTES DEL FONDO

## ORIGEN DE LOS PRINCIPALES INGRESOS Y GASTOS DEL FONDO

La principal fuente de ingresos recurrentes del Fondo, corresponde a los flujos que se devengan diariamente de las inversiones en títulos valores emitidos por Banco Central de la República Dominicana, el Ministerio de Hacienda y Bonos de Deuda Privada, así como de Certificados de Depósito a plazo de la banca nacional, que componen su portafolio. Alcanzadas las fechas en las que los emisores realizan los pagos correspondientes, estos ingresos son utilizados para el pago de las obligaciones del Fondo, así como para adquisición de títulos valores.

Por otro lado, el Fondo también genera ingresos por la compra y venta de los instrumentos que componen el portafolio de inversión. Sin embargo, este ingreso no es recurrente, ni predecible, sí no que depende de las condiciones del mercado.

Los principales gastos del Fondo, establecidos en su Reglamento Interno, son los descritos más abajo:

- Los servicios de administración de cartera, asesoría de inversión o servicios de intermediación de valores.
- Mantenimiento de emisiones, a la Bolsa de Valores de la República Dominicana.
- Pago por custodia de valores, por mantenimiento de emisiones, por pago de intereses/dividendos, a CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores.
- Pago de calificación de riesgo anual a Feller Rate.
- Pago por servicios de auditoría externa a Ernst & Young.
- Pago de los honorarios y gastos de compensación al Representante de la Masa de Aportantes.
- Estudios de mercado destinados a mejorar las decisiones del Comité de Inversión.
- Diseño, impresión y publicación del Prospecto, Reglamento y periódicos.

- Honorarios y gastos legales.
- Intereses y demás rendimientos financieros que deban cancelarse por razón de financiamiento.
- Todo tipo de impuestos, aranceles o gravámenes.

**Inversiones y Operaciones realizadas teniendo como contrapartes personas relacionadas a la Sociedad Administradora:** Durante el año 2019, el Fondo no realizó inversiones ni operaciones teniendo como contraparte, personas relacionadas a Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.

## PRINCIPALES OBLIGACIONES FRENTE A TERCEROS Y PLAZOS DE VENCIMIENTO

Los principales gastos del Fondo, constituyen sus principales obligaciones frente a terceros, y son los que se describen más abajo:

- Mantenimiento de emisiones, a la Bolsa de Valores de la República Dominicana (Obligación contraída durante la vigencia del Fondo)
- Pago por custodia de valores, por mantenimiento de emisiones, por pago de intereses/dividendos a CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores (Obligación contraída durante la vigencia del Fondo)
- Pago de calificación de riesgo anual, a Feller Rate (Obligación contraída anualmente)
- Pago por servicios de auditoría externa, a Ernst & Young. (Obligación contraída anualmente).
- Pago anual al Representante de la Masa de Aportantes.
- Pago de tarifas por concepto de Regulación y por los Servicios de la Superintendencia del Mercado de Valores (Obligación contraída anualmente).

# ANÁLISIS Y EVOLUCIÓN DE LAS OPERACIONES RELEVANTES DEL FONDO

FECHAS DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS DURANTE EL 2019		
CORRESPONDIENTE AL MES DE	FECHA	MONTO RDS
Enero	5 febrero 2019	2,829,971.75
Febrero	5 marzo 2019	2,829,971.75
Marzo	5 abril 2019	2,829,971.75
Abril	3 mayo 2019	2,829,971.75
Mayo	3 junio 2019	2,829,971.75
Junio	5 julio 2019	3,001,114.74
Julio	5 agosto 2019	3,001,114.74
Agosto	5 septiembre 2019	3,001,114.74
Septiembre	4 de octubre 2019	3,001,114.74
Octubre	8 noviembre 2019	3,001,114.74
Noviembre	6 diciembre 2019	3,001,114.74
Diciembre	9 enero 2020	3,001,114.74

**Variables exógenas que pueden afectar en el futuro significativamente los principales ingresos o gastos del Fondo:** La principal variable exógena que afecta significativamente, y de manera constante los ingresos del Fondo, son las tasas de interés del mercado, tanto nacional como estadounidense.

En el caso de la tasa de referencia de EEUU, un aumento de la misma provocaría a los inversionistas a vender sus activos del mercado local, cambiando su moneda local por dólares, e invertirían en Estados Unidos. Esto provocaría una mayor oferta de los activos de renta fija localmente, y una presión sobre el precio de los mismos. Un efecto parecido tendría un aumento en la tasa de interés local, el cual provocaría una desaceleración de la economía y tendría repercusiones en el comportamiento de los activos de los portafolios, debido a que los instrumentos existentes en el mercado serían ahora menos atractivos para los inversionistas. Una reducción en tasa de interés local provocaría un aumento en el consumo, lo cual a su vez genera crecimiento e inflación. El efecto en cuanto al valor de portafolios existentes sería positivo debido a que el rendimiento de los mismos sería superior al de nuevos instrumentos.

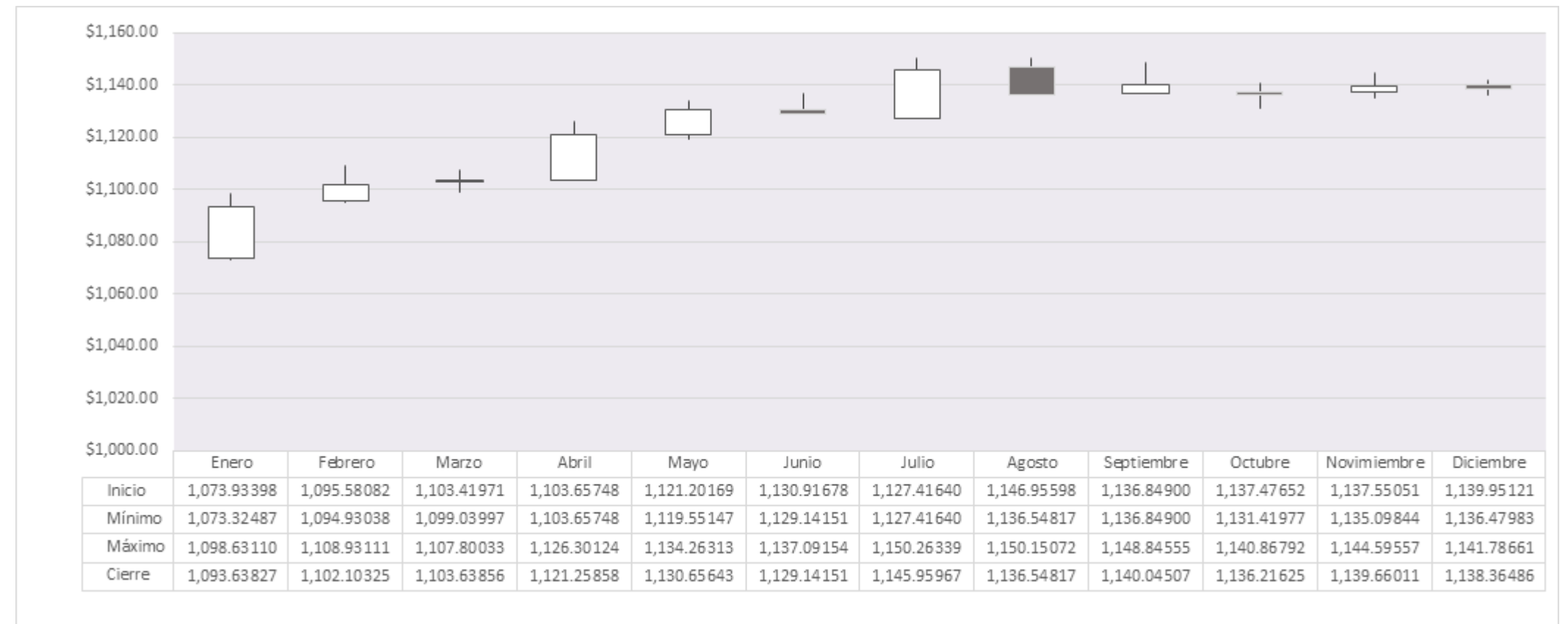
## COMISIÓN POR ADMINISTRACIÓN

La Sociedad Administradora cobró al Fondo una comisión por administración de uno por ciento (1.00%). El monto de los activos totales se calculó diariamente para fines de determinar el monto devengado de esta comisión. Dicha remuneración se devenga diariamente, incluyendo sábados, domingos y días feriados y se distribuyó de manera que todos los aportantes del Fondo contribuyeran a sufragarlos en forma equitativa. Esta comisión fue pagada mensualmente según la proporción correspondiente devengada. Al 31 de diciembre del 2019 el monto total pagado por concepto de esta comisión fue de RD\$7,125,155.64.

Los servicios de asesoría bursátil que contrató el Fondo percibieron un 0.50% sobre el patrimonio del Fondo por lo que al 31 de diciembre del 2019 el total pagado fue de RD\$3,140,527.92.



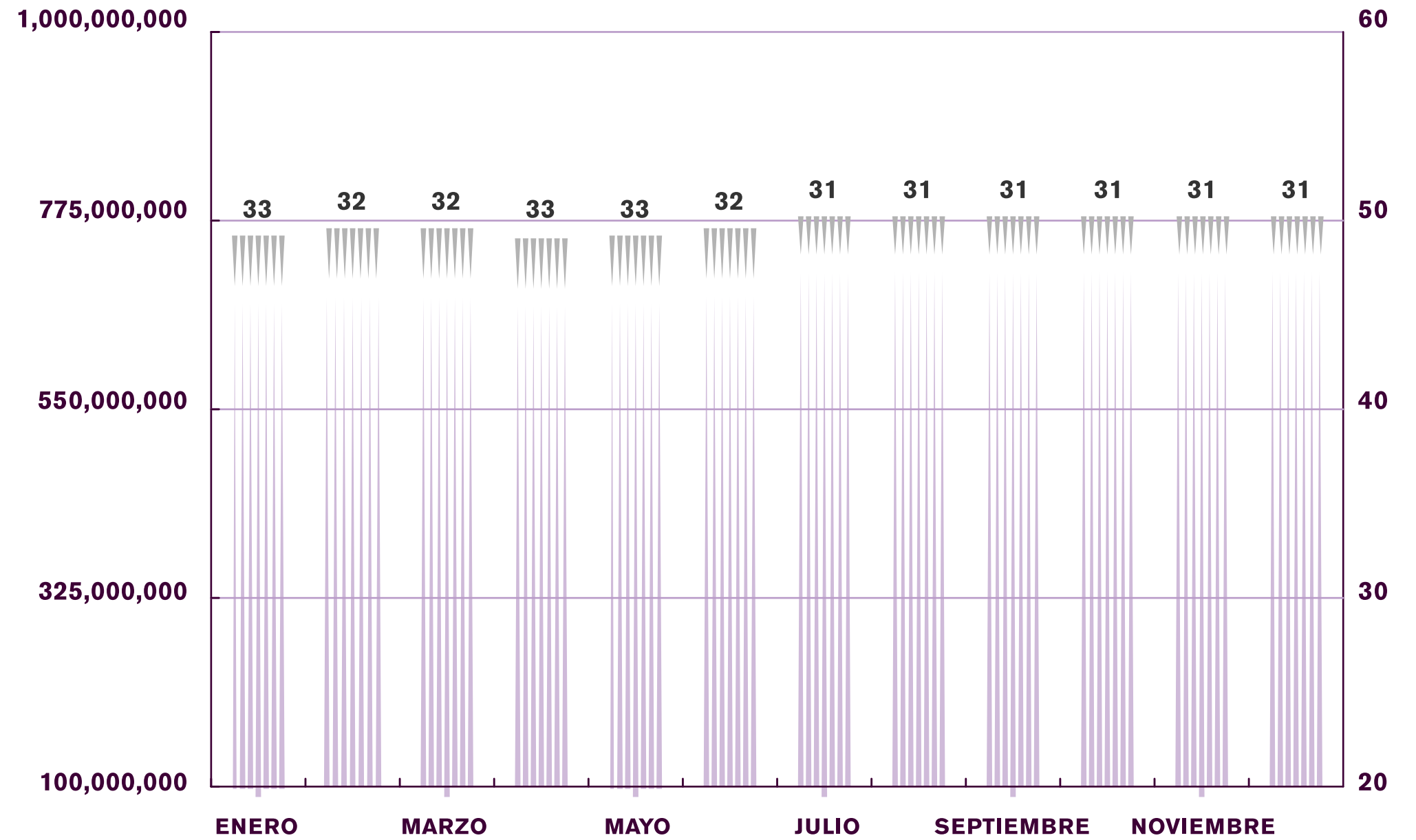
# EVOLUCIÓN DE LAS CUOTAS DEL FONDO





## CONTINGENCIAS

No han ocurrido contingencias al cierre del 31 de diciembre de 2019.

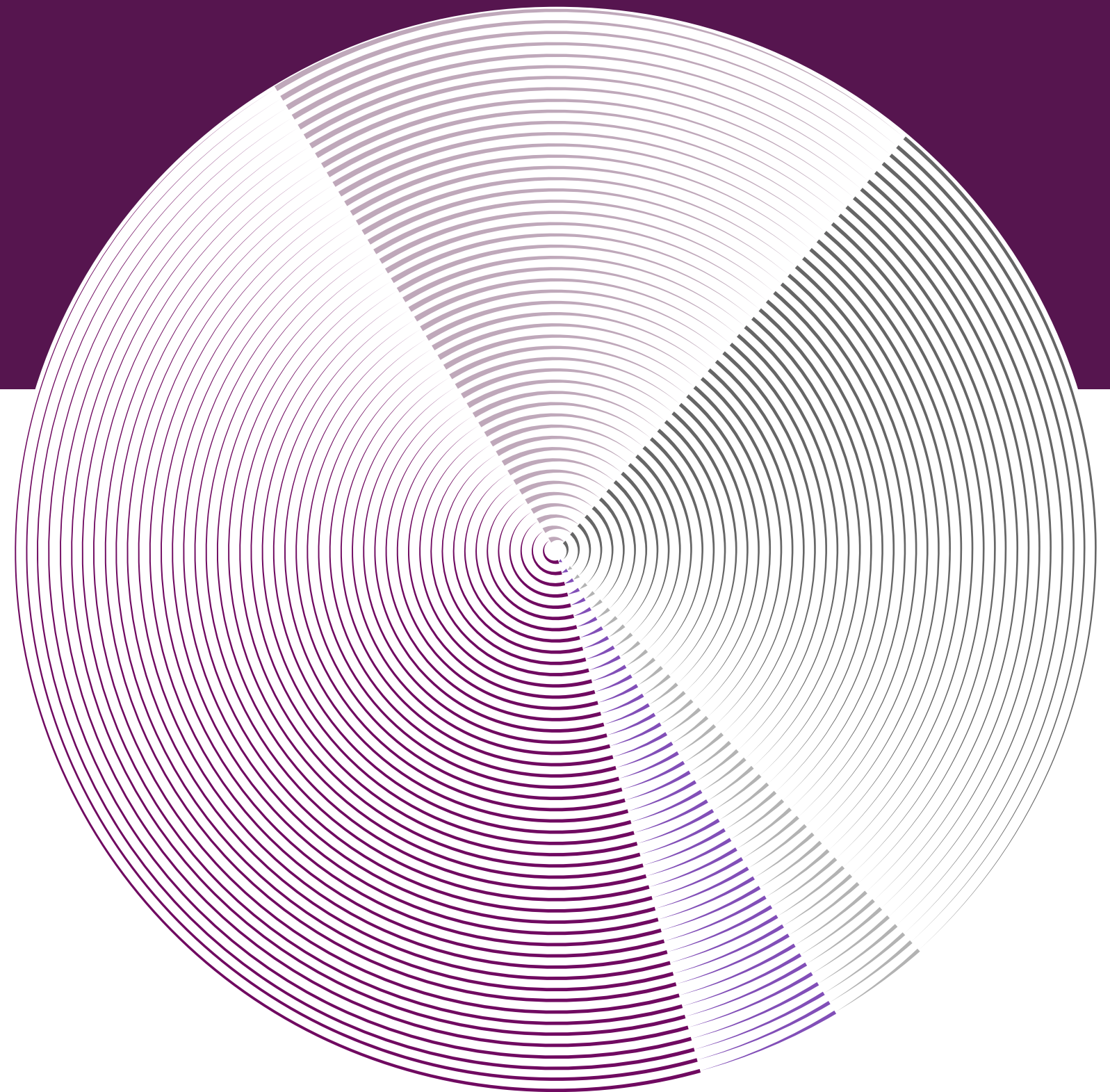
# EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO (MILLONES RD\$)



 PATRIMONIO  
 No. APORTANTES

# COMPOSICIÓN GENERAL DE LA CARTERA (AL 31 DE DICIEMBRE 2019)

EMISOR	MONTO	%
Banco Central	272,202,388.14	39.86
Ministerio de Hacienda	203,836,667.29	29.85
Bonos de Deuda Subordinada de OP	45,585,922.61	6.68
Bancos Múltiples	20,226,666.44	2.96
Bonos Corporativos	141,010,807.56	20.65

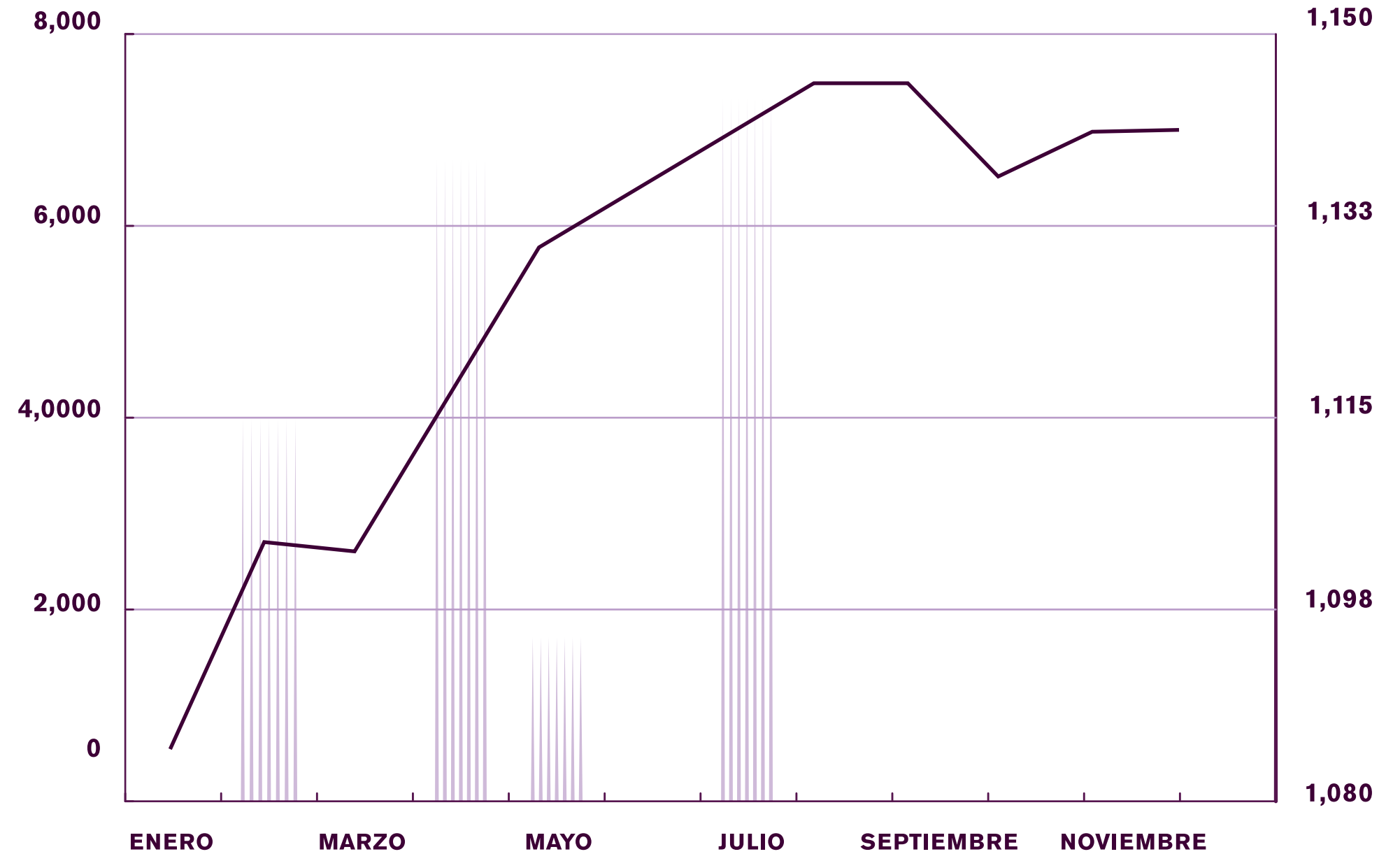


# RENTABILIDAD ANUALIZADA (INCLUYENDO DIVIDENDOS)

	DESDE SU INICIO	3 MESES	6 MESES	1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	11.74%	6.27%	5.87%	11.38%	4.96%	7.74%
Benchmark (Tasa de Interés Promedio Ponderada Pasiva de 30 días)	6.20%	6.31%	6.01%	6.13%	6.06%	6.05%

En las últimas modificaciones al Reglamento Interno del Fondo, las cuales entraron en vigencia el día 11 de mayo 2019, se aprobó utilizar la Tasa de Interés Promedio Ponderada Pasiva de 30 días como Indicador Comparativo de Rendimiento. Anteriormente se utilizaba la Tasa de Interés Pasiva de Certificados Financieros y/o Depósitos a Plazo de más de 2 a 5 años de los Bancos Múltiples de la República Dominicana.

# CUOTAS TRANSADAS EN EL MERCADO SECUNDARIO



— VALOR PROMEDIO  
CUOTA

▮ VALOR TRANSADO EN EL  
MERCADO SECUNDARIO  
VALOR PROMEDIO CUOTA

## RESUMEN DE INDICADORES FINANCIEROS DEL FONDO

Durante el periodo 2019, el Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija generó ingresos operacionales de RD\$73,679,595, los cuales provinieron de ingresos financieros, es decir, de los rendimientos generados por Certificados de Depósitos en la banca nacional, y de ganancia en venta de activos financieros. Los ingresos financieros del Fondo mostraron una reducción respecto al periodo anterior. No obstante, esto se debe a que a enero 2018 y hasta la liquidación parcial del Fondo, en mayo 2018, el patrimonio estaba compuesto por 2,000,001 cuotas, versus 611,225 luego de la liquidación. Por otro lado, los resultados en actividades de ventas de activos financieros para el 2019 fueron positivos por RD\$11,611,325, mientras que en el cierre anterior hubo una pérdida de RD\$80,138,867. El resultado del 2018 fue producto de la liquidación parcial de las cuotas en condiciones de mercado adversas.

En cuanto a los gastos, se redujeron de RD\$29,963,082 en 2018 a RD\$15,121,631 en 2019, representando esto una disminución de 50%. Esto viene también relacionado a la liquidación parcial de las cuotas (que provocó la reducción del patrimonio), pues los gastos de mayor incidencia en 2018, que fueron los de comisión por administración (49.8%) y servicios de intermediación (28.6%), están directamente relacionados al tamaño del patrimonio.

El resultado neto del Fondo al cierre 2019 fue de RD\$58,557,964 para un margen neto de 79.48%.

Al 31 de diciembre 2019, los activos del Fondo ascendían a RD\$700,253,467, y se componían casi en su totalidad de activos financieros (títulos del Ministerio de Hacienda, Banco Central de la República Dominicana, y Bonos Corporativos). Durante el 2019, al igual que en años anteriores, el Fondo no hizo uso de su capacidad de endeudamiento, y por tanto no presenta pasivos financieros. Los pasivos lo conformaban las comisiones por pagar a la administradora y a los servicios de intermediación, y los dividendos por pagar, para un total de RD\$4,455,510.

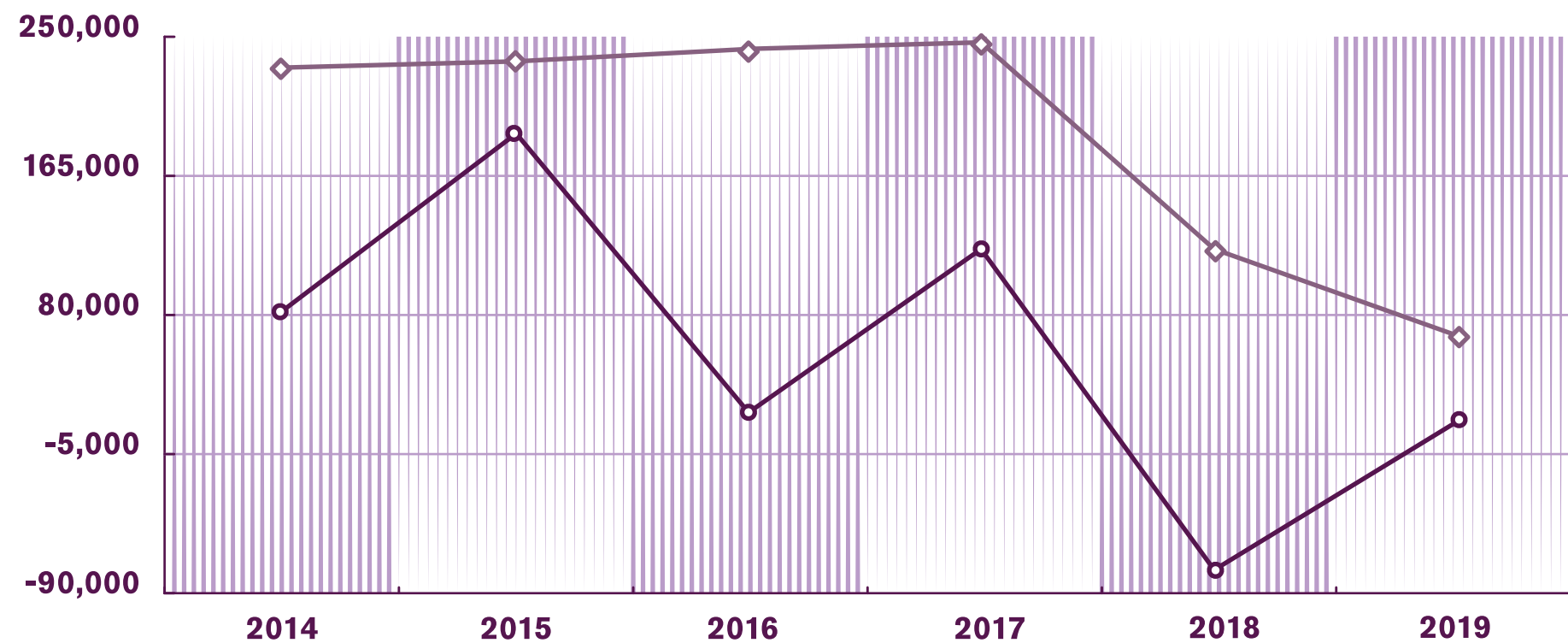
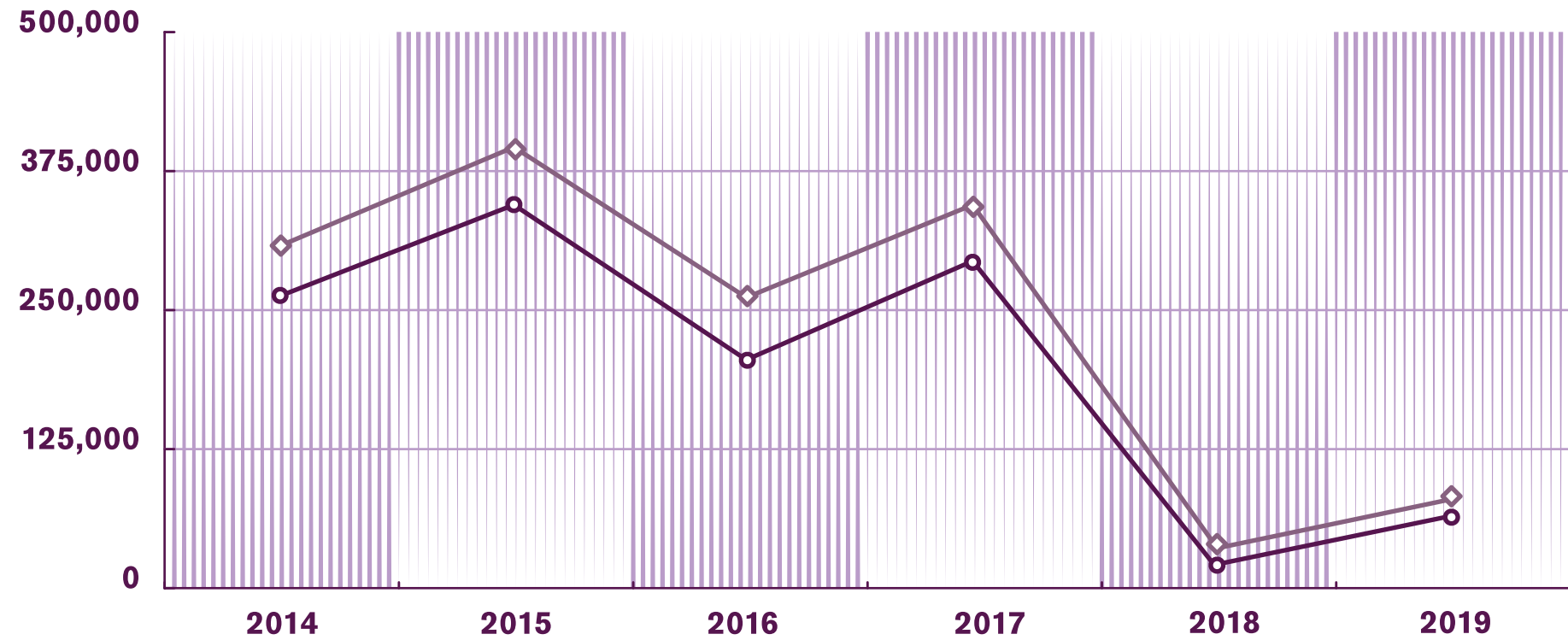
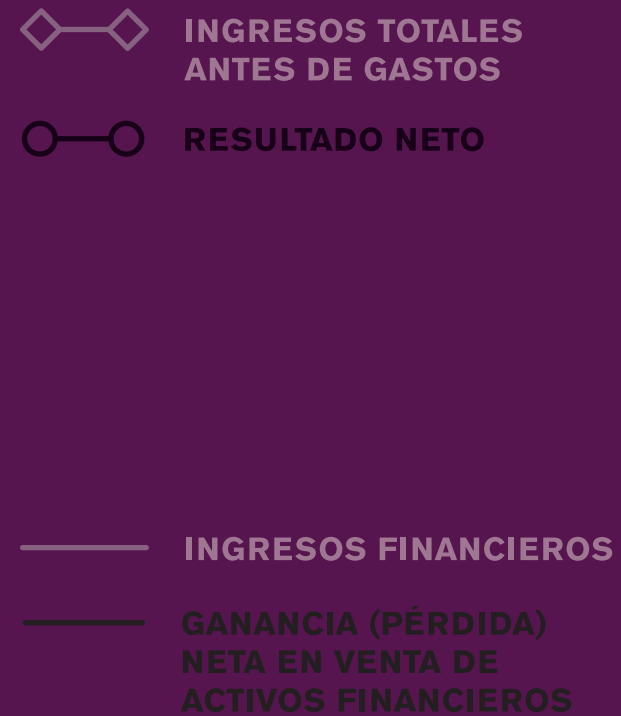
El Fondo mantenía una posición de liquidez favorable, pues su Razón Corriente (Activo Circulante / Pasivo Circulante) fue de 14.25x. Esto es considerando únicamente el efectivo y equivalentes, y los intereses por cobrar de los títulos del portafolio, y no el valor de los títulos. La liquidez inmediata (Efectivo / Pasivo Circulante) por igual mostraba una cobertura excedente de 8.44x.

Durante el 2019, se distribuyeron por concepto de dividendos a aportantes un total de RD\$35,157,661.93, lo cual corresponde a RD\$57.52 por cuota, o un 5.75% del valor nominal de la cuota.

El patrimonio neto del Fondo al 31 de diciembre 2019, cerró el año con un valor de RD\$695,797,957, mostrando un aumento respecto al valor del cierre anterior. Este incremento permitió una apreciación del valor cuota a lo largo del año, iniciando el 1ero de enero 2019 en RD\$1,073.93 y cerrando al 31 de diciembre en RD\$1,138.36. La rentabilidad a 365 días al cierre del 2019 fue de 11.38%.

# RESULTADO DE LAS OPERACIONES

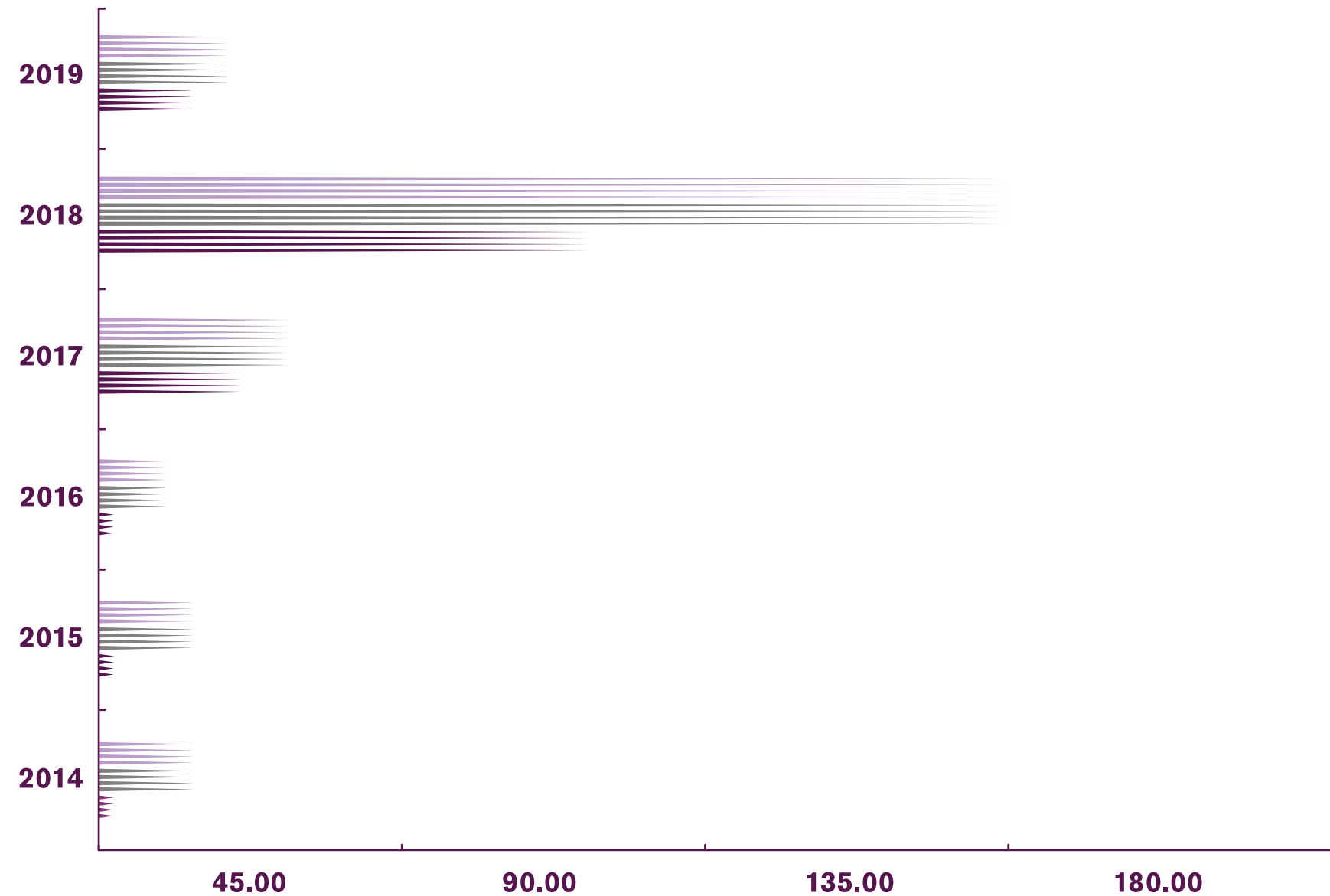
## INGRESOS Y RESULTADO NETO



## INDICADORES DE LIQUIDEZ

Los indicadores de liquidez al 2019 muestran una reducción sustancial respecto al 2018. Sin embargo, esto se debe a que al cierre del 2018 no existían dividendos por pagar, ya que a que en marzo 2018 se realizó una distribución extraordinaria, por lo que el nivel en ese cierre no es indicativo.

Además, todos los indicadores de liquidez al cierre 2019 muestran una cobertura excedente. Es decir, que el Fondo tenía activos suficientes para cubrir sus obligaciones en el corto plazo, con una razón corriente (Activo Circulante / Pasivo Circulante) de 14.25x y liquidez inmediata (Efectivo / Pasivo Circulante) de 8.44x.



**ÍNDICE CORRIENTE**  
(Activos circulante Intangibles/Pasivos CP)

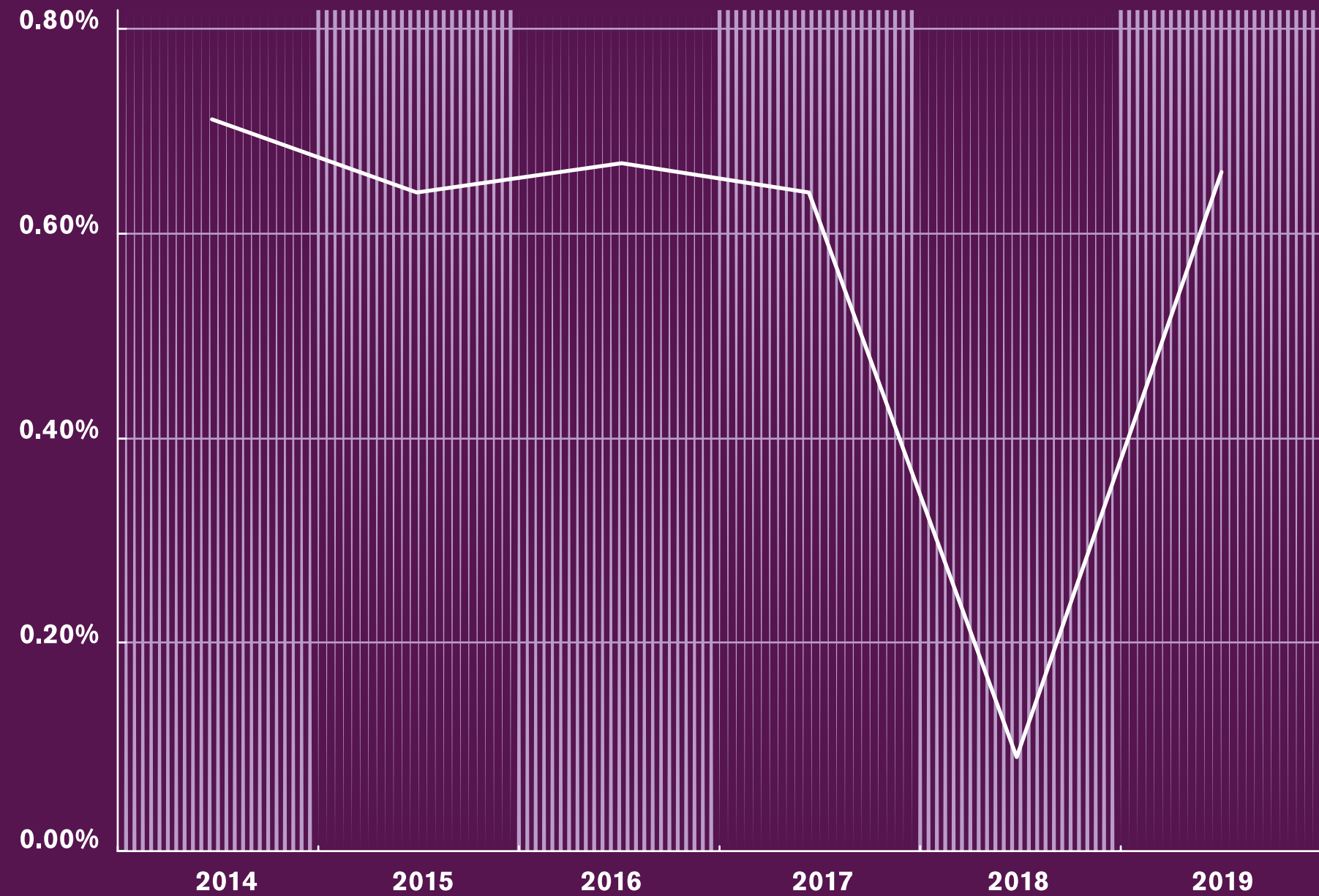
**PRUEBA ÁCIDA**  
(Efectivo+CxC/Pasivos CP)

**LIQUIDEZ INMEDIATA**  
(Efectivo/Pasivos CP)

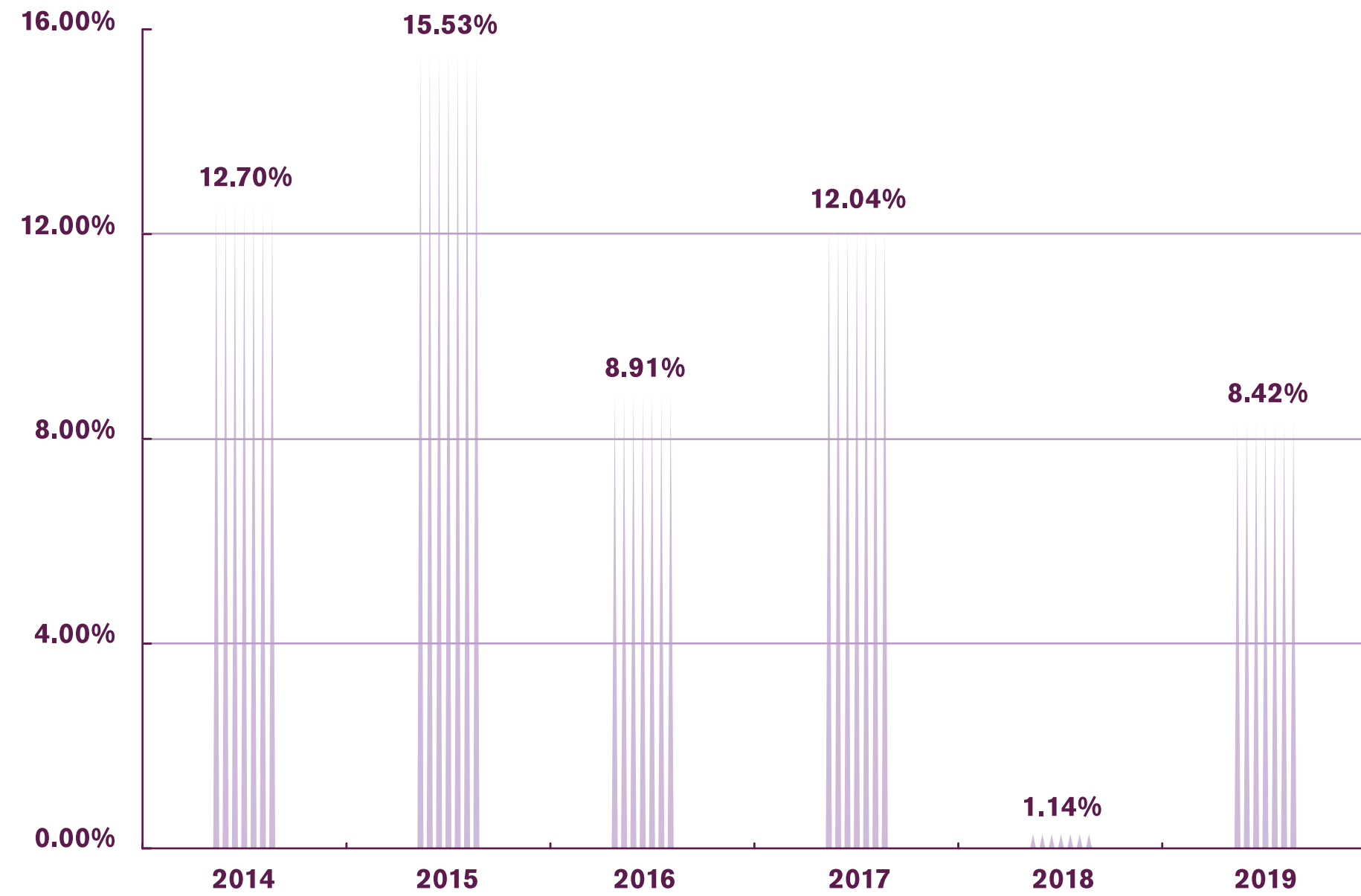


# ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO

Históricamente el Fondo ha mantenido un nivel apropiado de endeudamiento, representando los pasivos menos del 1% de los activos. A la fecha el Fondo no ha utilizado deuda financiera.



# RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO



**ESTADOS  
FINANCIEROS  
AUDITADOS**



# ESTADOS FINANCIEROS

-

## FONDO NACIONAL PIONEER UNITED RENDA FIJA

ADMINISTRADO POR  
PIONEER SOCIEDAD  
ADMINISTRADORA DE  
FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

**31 DE DICIEMBRE DE 2019**  
CONJUNTAMENTE CON EL  
INFORME DE LOS  
AUDITORES INDEPENDIENTES

## CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

## ESTADOS FINANCIEROS

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL VALOR NETO DEL FONDO

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



Ernst & Young, S. R. L.  
RNC No. 1-31-20460-9  
Torre Empresarial Regno II  
Calle 200, piso 9  
Pedro Henríquez Ureña No. 138  
Santo Domingo, República Dominicana.

Tel: (809) 472-9973  
Fax: (809) 331-4047

## **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 2019, 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 2019, 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").

### **Base 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 2019. 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.

### **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 2019, 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 2019.

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 2019.
- 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 2019, 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 2019, 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, 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, ya sea 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 2019 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).

3 de marzo de 2020  
Torre Empresarial Reyna II,  
Suite 900, Piso 9,  
Pedro Henríquez Ureña No. 138  
Santo Domingo, República Dominicana

**Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija**

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

*Estados Financieros***ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

31 de diciembre de 2019 y 2018

*(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)*

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<b>Notas</b>		
<b>ACTIVOS</b>			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	37,600,798	32,132,710
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	7	<u>662,635,786</u>	<u>624,443,730</u>
Total activos corrientes		<u>700,236,584</u>	<u>656,576,440</u>
Otros activos no financieros		<u>16,883</u>	<u>16,883</u>
<b>Total activos</b>		<b><u>700,253,467</u></b>	<b><u>656,593,323</u></b>
<b>PASIVOS Y VALOR NETO DEL FONDO</b>			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	8	1,454,395	342,679
Dividendos por pagar	9	<u>3,001,115</u>	-
Total pasivos		<u>4,455,510</u>	<u>342,679</u>
Compromisos y contingencias	8 y 10		
<b>Valor neto del Fondo</b>			
Aportes iniciales	9	611,225,000	611,225,000
Valor pagado en exceso en los aportes iniciales	9	23,103,756	23,103,756
Otro resultado integral	9	4,848,538	(11,298,472)
Resultados acumulados		<u>56,620,663</u>	<u>33,220,360</u>
Total valor neto del Fondo		<u>695,797,957</u>	<u>656,250,644</u>
<b>Total pasivos y valor neto del Fondo</b>		<b><u>700,253,467</u></b>	<b><u>656,593,323</u></b>

*Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.***Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija**

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

*Estados Financieros***ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

*(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)*

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<b>Notas</b>		
Ingresos financieros	6 y 7	62,068,270	115,602,627
Ganancia (pérdida) neta en venta de activos financieros	7	<u>11,611,325</u>	<u>(80,138,867)</u>
Total ingresos operacionales		<u>73,679,595</u>	<u>35,463,760</u>
Gastos operacionales:			
Comisión por administración	8	(7,125,156)	(14,927,066)
Comisión por servicios de intermediación	8	(3,140,528)	(8,555,372)
Gastos por servicios profesionales	10	(4,477,324)	(6,094,993)
Otros gastos operativos	10	<u>(262,773)</u>	<u>(385,651)</u>
Total gastos operacionales		<u>(15,005,781)</u>	<u>(29,963,082)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<b>58,673,814</b>	<b>5,500,678</b>
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		<u>16,147,010</u>	<u>(26,404,433)</u>
<b>Resultado integral del año</b>		<b><u>74,820,824</u></b>	<b><u>(20,903,755)</u></b>

*Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.*

## Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

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

Estados Financieros

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL VALOR NETO DEL FONDO

Por el años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

	<u>Aportes Iniciales</u>	<u>Valor Pagado en Exceso en los Aportes Iniciales</u>	<u>Otro Resultado Integral</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total Valor Neto del Fondo</u>
Saldo al 1ro. de enero de 2018	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)	-	(20,135,060)	(1,461,582,636)
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
Valor razonable con cambios en otro resultado integral	-	-	16,147,010	-	16,147,010
Utilidad neta	-	-	-	58,673,814	58,673,814
Dividendos decretados a cuotistas (nota 9)	-	-	-	(35,273,511)	(35,273,511)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>611,225,000</b>	<b>23,103,756</b>	<b>4,848,538</b>	<b>56,620,663</b>	<b>695,797,957</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



## Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

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

Estados Financieros

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

		2019	2018
	<b>Notas</b>		
<b>Actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		58,673,814	5,500,678
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
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral		(22,045,046)	1,611,430,092
Aumento (disminución) en pasivos:			
Cuentas por pagar		1,111,716	(828,412)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>37,740,484</u>	<u>1,616,201,388</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
D dividendos pagados	9	(32,272,396)	(429,280,000)
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		<u>(32,272,396)</u>	<u>(1,890,862,636)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		5,468,088	(274,661,248)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año		32,132,710	306,793,958
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>		<b><u>37,600,798</u></b>	<b><u>32,132,710</u></b>
<b>Transacciones no monetarias:</b>			
D dividendos por pagar	9	(3,001,115)	-
Resultados acumulados	9	3,001,115	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	7	(16,147,010)	(26,404,433)
Otro resultado integral	7	<u>16,147,010</u>	<u>(26,404,433)</u>

## Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

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

Estados Financieros

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

#### 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 que operó 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 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 2019 fue calificado por Feller Rate Dominicana AA - FA M4, que significa cuotas con muy alta protección ante pérdidas 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.

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 3 de marzo de 2020. Estos estados financieros deben ser aprobados por la Asamblea General de Aportantes y se espera que sean aprobados sin modificaciones.

## Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

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

Estados Financieros

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

#### 2. Base de preparación de los estados financieros

##### 2.1 Base preparación

Los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, 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 2019, son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

Las siguientes enmiendas a las Normas Internacionales de Información Financiera entraron en vigencia a partir del 1ro. de enero de 2019. Estas enmiendas no han causado ningún efecto importante en los estados financieros del Fondo.

##### *Enmiendas a la NIC 28: Intereses a Largo Plazo en Asociadas y Empresas Conjuntas*

Las enmiendas aclaran que una entidad aplica la NIIF 9 a las participaciones a largo plazo en una asociada o empresa conjunta a la que no se aplica el método de la participación pero que, en esencia, forma parte de la inversión neta en la asociada o empresa conjunta (intereses a largo plazo). Esta aclaración es relevante porque implica que el modelo de pérdida de crédito esperado en la NIIF 9 se aplica a dichos intereses a largo plazo.

Las enmiendas también aclararon que, al aplicar la NIIF 9, una entidad no toma en cuenta las pérdidas de la asociada o empresa conjunta, ni las pérdidas por deterioro de la inversión neta, reconocidas como ajustes a la inversión neta en la asociada o empresa conjunta que surjan de la aplicación de la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros del Fondo ya que no tiene intereses a largo plazo en su asociada.

##### *Enmiendas a la IFRS 9: Características de Prepago con Compensación Negativa*

Conforme a la NIIF 9 Instrumentos Financieros, un instrumento de deuda puede medirse al costo amortizado o a valor razonable en otro resultado integral, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean "únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto principal adeudado" (el criterio "SPPI" por sus siglas en inglés) y el instrumento sea mantenido dentro del modelo de negocio apropiado para esa clasificación. Las enmiendas a la NIIF 9 aclaran que un activo financiero aprueba el criterio SPPI independientemente del evento o circunstancia que ocasione la rescisión anticipada del contrato sin tener en cuenta qué parte pague o reciba una compensación razonable por la terminación anticipada del contrato.

Estas enmiendas no tuvieron impacto en los estados financieros ya que hubo cambios en el modelo de negocios del Fondo

## Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

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

Estados Financieros

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2019 y de 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

#### 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 no corrientes.

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.

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

## Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

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

Estados Financieros

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2019 y de 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

#### 4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

##### 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 valuación:

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

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

Los valores 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.

## Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

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

Estados Financieros

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2019 y de 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

#### 4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

##### 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).*

*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.

## Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

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

Estados Financieros

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2019 y de 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

#### 4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

##### 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 del Fondo.

El pago a los cotistas 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 generan 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.

## Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

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

Estados Financieros

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2019 y de 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

#### 4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

##### 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.

###### *Enmiendas a la IFRS 3: Definición de un negocio*

En octubre de 2018 el IASB publicó enmiendas a la definición de un negocio según la NIIF 3 Combinaciones de Negocios para ayudar a las entidades a determinar si un conjunto de actividades y activos adquiridos es un negocio o no. Tales enmiendas aclaran los requisitos mínimos que constituyen un negocio, eliminan la evaluación de si los participantes del mercado son capaces de reemplazar los elementos faltantes, agregan orientación para ayudar a las entidades a evaluar si un proceso adquirido es sustantivo, y sintetizan las definiciones de un negocio y de los productos capaces de ser generados por un negocio. Asimismo, introducen una prueba opcional de concentración de valor razonable. Se proporcionaron también nuevos ejemplos ilustrativos junto con las enmiendas.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan el o después del 1ro. de enero de 2020, y las mismas se aplican prospectivamente a transacciones u otros eventos que ocurran en la fecha en que entran en vigencia. Se permite la adopción anticipada de las enmiendas y la misma debe ser divulgada. El Fondo se encuentra en el proceso de revisión y evaluación del posible impacto de estas enmiendas sobre los estados financieros.

###### *Enmiendas a la NIC 1 y a la NIC 8: Definición de material*

En octubre de 2018 el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para lograr consistencia en la definición de "materialidad" entre las normas y aclarar ciertos aspectos de su definición. La nueva definición establece que "la información es material si su omisión, inexactitud u ocultamiento puede influir razonablemente en las decisiones que toman los usuarios primarios de los estados financieros de propósito general, con base en estos, los cuales proporcionan información financiera sobre una entidad informante específica."

## Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

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

Estados Financieros

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2019 y de 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

#### 5. Cambios futuros en políticas contables (continuación)

##### Enmiendas a la NIC 1 y a la NIC 8: Definición de material (continuación)

Las enmiendas a la definición de materialidad son efectivas para períodos anuales que comienzan el o después 1ro. de enero de 2020. Se permite la adopción anticipada de las enmiendas y la misma debe ser divulgada. El Fondo se encuentra en el proceso de revisión y evaluación del posible impacto de estas enmiendas sobre los estados financieros.

##### Revisiones al Marco Conceptual para la Información Financiera ("el Marco Conceptual")

El Marco Conceptual no es un estándar, y ninguno de sus conceptos está por encima de los de cualquier estándar o los requisitos de un estándar.

El IASB publicó una revisión del Marco Conceptual en marzo de 2018, el cual establece un conjunto integral de conceptos para la información financiera, el establecimiento de normas, la orientación para los preparadores en el desarrollo de políticas contables consistentes y la asistencia a otros en sus esfuerzos por comprender e interpretar las normas. El Marco Conceptual incluye algunos conceptos nuevos, proporciona definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos, así como una nueva guía sobre medición y baja en cuentas, presentación y revelación.

Los cambios en el Marco Conceptual pueden afectar la aplicación de las NIIF en situaciones en las que no se aplica ningún estándar a una transacción o evento en particular.

Para los preparadores de estados financieros, el Marco Conceptual revisado entrará en vigencia para los períodos anuales que comienzan el o después del 1ro. de enero de 2020, sin embargo se permite su adopción anticipada. El Fondo se encuentra en el proceso de revisión y evaluación del posible impacto de esta revisión sobre los estados financieros.

#### 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2019	2018
Efectivo en bancos		
Cuentas corrientes: (a)		
Denominadas en pesos dominicanos	17,374,132	4,877,064
Equivalentes de efectivo: (b)		
Denominados en pesos dominicanos	20,226,666	27,255,646
	<u>37,600,798</u>	<u>32,132,710</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019, el Fondo reconoció ingresos por intereses por este concepto ascendentes a RD\$851,192 (2018: RD\$1,289,297), los cuales se incluyen dentro de los ingresos financieros en los estados de resultados integrales que se acompañan.

## Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

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

Estados Financieros

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2019 y de 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

#### 6. Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

(b) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 anuales que oscilan entre 10.2% y 10.5%. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, el Fondo reconoció ingresos por intereses por este concepto ascendentes a RD\$724,723 (2018: RD\$1,970,005), los cuales se incluyen dentro de los ingresos financieros en los estados de resultados integrales que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen diferencias entre el valor registrado y el valor razonable de estos activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.

	2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros</b>				
Títulos y valores de deuda (a):				
Banco Central de la República Dominicana	-	272,202,388	-	272,202,388
Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	-	203,836,667	-	203,836,667
Sector Corporativo	-	186,596,731	-	186,596,731
	-	<u>662,635,786</u>	-	<u>662,635,786</u>
	2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros</b>				
Títulos y valores de deuda (a):				
Banco Central de la República Dominicana	-	296,914,962	-	296,914,962
Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	-	307,156,191	-	307,156,191
Sector Corporativo	-	20,372,577	-	20,372,577
	-	<u>624,443,730</u>	-	<u>624,443,730</u>

## Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

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

Estados Financieros

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2019 y de 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

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

(a) Al 31 de diciembre de 2019, 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% (2018: entre 10.50% y 16%). Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, el Fondo reconoció ingresos por intereses, netos de la prima del valor nominal y la amortización de descuentos, ascendentes a RD\$32,160,650 (2018: RD\$50,334,557), 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 2019, el saldo pendiente de intereses por cobrar por este concepto asciende a RD\$14,009,281 (2018: RD\$10,119,177), 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 en pesos dominicanos y generan intereses a una tasa anual de entre 10% y 19% (2018: entre 10% y 19%). Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, el Fondo reconoció ingresos por intereses, netos de la prima del valor nominal y amortización de descuento, ascendentes a RD\$19,221,314 (2018: RD\$61,864,932), 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 2019, el saldo pendiente de intereses por cobrar por este concepto asciende a RD\$8,790,206 (2018: RD\$12,784,953), 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.

##### Sector Corporativo

Corresponden a inversiones de títulos / valores de renta fija emitidos en pesos dominicanos y generan intereses a tasa anual entre 9% y 11.25%, principalmente en entidades de los siguientes sectores:

	2019	2018
Financiero	45,585,923	20,372,577
Mercado de valores	81,550,711	-
Empresas privadas	59,460,097	-
	<u>186,596,731</u>	<u>20,372,577</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, el Fondo reconoció ingresos por intereses, netos de la prima del valor nominal y la amortización de descuentos, ascendentes a RD\$9,110,391 (2018: RD\$2,113,841), los cuales se incluyen como parte del rubro de ingresos financieros en los estados de resultados integrales que se acompañan.

## Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

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

Estados Financieros

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2019 y de 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

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

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo pendiente de intereses por cobrar por este concepto asciende a RD\$3,085,964, 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 2019, el Fondo reconoció ganancias 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\$16,147,010 (2018: pérdidas por RD\$26,404,433). Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de la ganancia neta asciende a RD\$4,848,538 (2018: pérdida por RD\$11,298,472) que 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 2019, el Fondo realizó ventas de activos financieros, las cuales produjeron ganancias por un importe ascendente a RD\$11,611,325 (2018: pérdidas por RD\$80,138,867), las cuales se presentan como ganancia (pérdida) neta en venta de activos financieros en los estados de resultados integrales que se acompañan.

#### 8. Cuentas por pagar

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

	2019	2018
Comisión por pagar administradora (a)	743,765	71,367
Comisión por servicios de intermediación (b)	315,155	44,429
Otras cuentas por pagar	395,475	226,883
	<u>1,454,395</u>	<u>342,679</u>

(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 0.50% 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 2019, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD\$7,125,156 (2018: RD\$14,927,066), 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 0.50% 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 2019, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD\$3,140,528 (2018: RD\$8,555,372), los cuales se presentan separadamente como comisión por servicios de intermediación en los estados de resultados integrales que se acompañan.

## Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

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

Estados Financieros

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2019 y de 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

#### 9. Valor neto del Fondo

##### Aportes iniciales

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo está compuesto por 611,225 cuotas de un valor nominal de RD\$1,000 cada una, para un total de RD\$611,225,000. Al 31 diciembre de 2019, el valor actual neto por cuota del Fondo asciende a RD\$1,138 (2018: RD\$1,074). El movimiento de las cuotas en cantidad y valores durante los años terminados es como sigue:

Cantidad de cuotas:	2019	2018
<i>Cuotas iniciales:</i>		
Número de cuotas al inicio	611,225	2,000,000
Cuotas recompradas en el año	-	(1,388,775)
Número de cuotas al final	<u>611,225</u>	<u>611,225</u>
<i>Aportes iniciales:</i>		
Saldo inicial	611,225,000	2,000,000,000
Recompra de cuotas en el año	-	(1,388,775,000)
Saldo final	<u>611,225,000</u>	<u>611,225,000</u>

##### Valor pagado en exceso en los aportes iniciales

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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:

	2019	2018
Saldo inicial	23,103,756	75,596,332
Aportes recomprados durante el año	-	(52,492,576)
Saldo final	<u>23,103,756</u>	<u>23,103,756</u>

##### Otro resultado integral

Corresponden a las ganancias (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 2019, el saldo de la ganancia neta asciende a RD\$4,848,538 (2018: pérdida por RD\$11,298,472), y se presenta como un componente separado de los estados de cambios en el valor neto del Fondo que se acompañan.

## Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

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

Estados Financieros

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2019 y de 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

#### 9. Valor neto del Fondo (continuación)

##### Dividendos decretados

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, el Fondo declaró dividendos a sus aportantes por valor de RD\$35,273,511 (2018: RD\$414,460,000). El dividendo declarado por cuota ascendió a RD\$57.71 (2018: RD\$207.23).

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo tiene dividendos por pagar por RD\$3,001,115.

#### 10. Compromisos y contingencias

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

##### Compromisos

- 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 2019, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD\$243,368, (2018: RD\$368,357), los cuales se incluyen en el rubro de otros gastos operativos en los estados de resultados integrales que se acompañan.
- 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% (2018: 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 2019, el Fondo reconoció gastos por estos conceptos ascendentes a RD\$456,457 (2018: RD\$954,378), 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.

## Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

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

Estados Financieros

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2019 y de 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

#### 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 2019 y 2018, 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 en otros títulos valores de deuda con 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 2019 y 2018, 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:

	2019				Total
	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	
Cuentas por pagar	-	1,454,395	-	-	1,454,395
Dívidendos por pagar	-	3,001,115	-	-	3,001,115
	-	<b>4,455,510</b>	-	-	<b>4,455,510</b>

## Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

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

Estados Financieros

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2019 y de 2018

(Valores expresados en pesos dominicanos - RD\$)

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

##### Riesgo de liquidez (continuación)

	2018				Total
	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	
Cuentas por pagar	-	342,679	-	-	342,679
	-	<b>342,679</b>	-	-	<b>342,679</b>

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.

##### 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 tasas 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.



**DATOS DE  
PIONEER SOCIEDAD  
ADMINISTRADORA  
DE FONDOS DE  
INVERSIÓN, S.A.**



# PIONEER SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

## NOMBRE

Pioneer Sociedad Administradora  
de Fondos de Inversión, S.A.

## DOMICILIO SOCIAL

Calle Erick L. Eckman  
esquina Camino Chiquito,  
Local 302, Plaza Patio del Norte,  
Arroyo Hondo,  
Distrito Nacional,  
República Dominicana.

## RNC

1-30-22934-1

## TELÉFONO

809 549 3797

## PÁGINA WEB

[www.pioneerfunds.do](http://www.pioneerfunds.do)

## EMAIL

[info@pioneerfunds.do](mailto:info@pioneerfunds.do)

## DATOS DE LA SOCIEDAD

Pioneer es la primera Sociedad Administradora de Fondos de Inversión en operar en la República Dominicana. La empresa promoverá Fondos de inversión con diferentes estrategias 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, S.A. se rige bajo la Ley de Mercado de Valores (19-00) y sus reglamentos y normas y nuestros Fondos de inversión están regulados por la Superintendencia de Valores y la Bolsa de Valores de la República Dominicana.

Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A fue constituida el 14 de octubre del 2005 como una sociedad anónima que se rige por las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, No. 479-08, modificada por la Ley No. 31-11, por la Ley de Mercado de Valores, No. 249-17, su Reglamento de Aplicación No. 729-04 y disposiciones complementarias. Posee el número de Registro SIV: SVAF-003 y el Registro Nacional de Contribuyente :1-30-22934-1.

## CAPITAL SOCIAL Y CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

La sociedad posee un Capital Social de RD\$95,738,000.00 y un Capital Suscrito y Pagado de RD\$93,061,000.00.

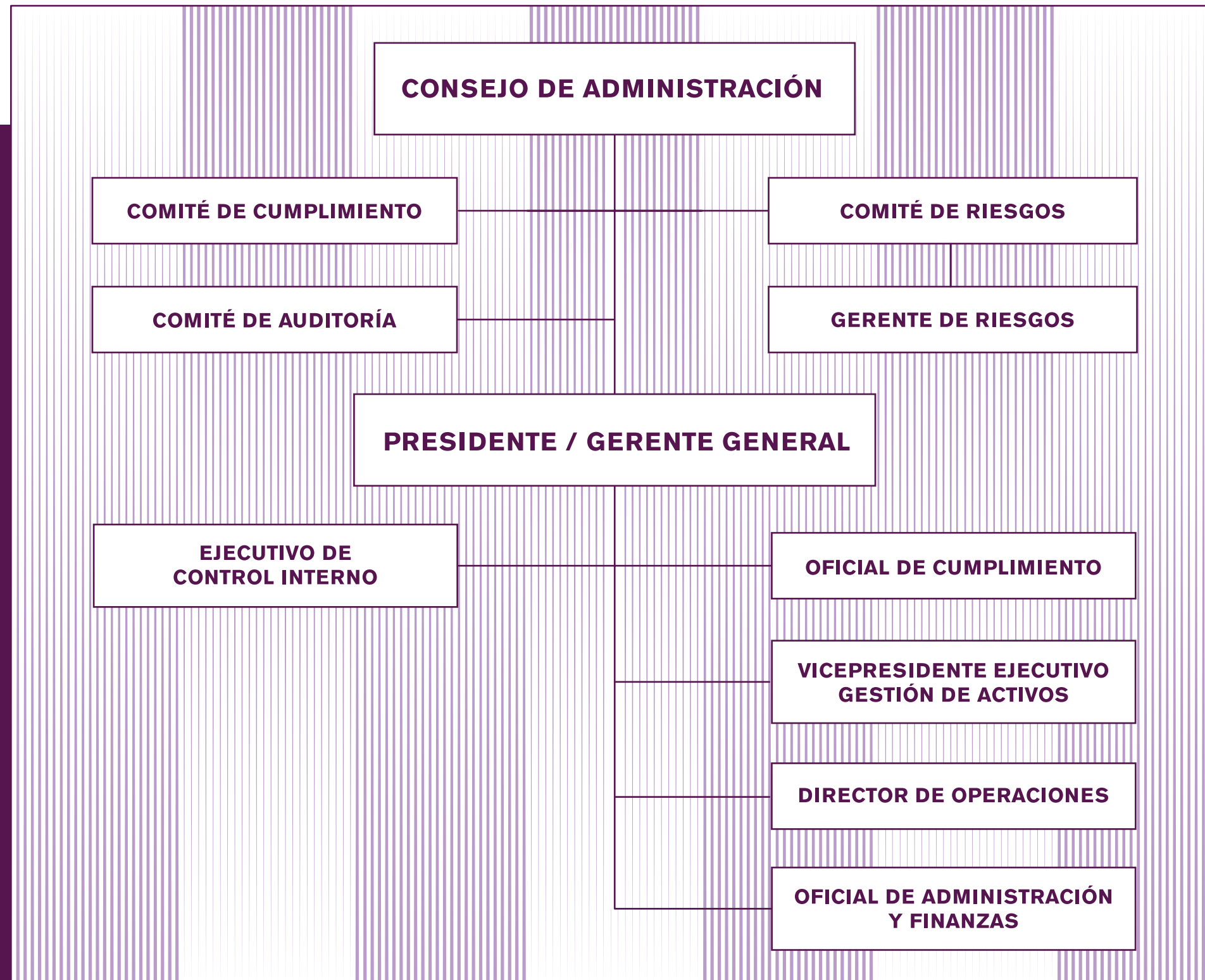
DATOS DE LOS FONDOS ADMINISTRADOS			
FONDO	MONTO AUTORIZADO PATRIMONIO RD\$	PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE 2019	CANTIDAD APORTANTES
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	611,225,000.00	RD\$695,797,956.81	31
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	692,972,000.00	RD\$923,425,203.81	80
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer	7,250,000,000.00	RD\$4,855,245,513.11	12
Fondo de Inversión Cerrado Pioneer Inmobiliarid I	2,200,000,000.00	RD\$2,151,182,221.56	6

# DETALLE DE LOS PRINCIPALES ACCIONISTAS

	PIONEER HOLDING COMPANY, INC.	GRUPO ESTIVA, INC.	CORAL SANDS PROPERTIES, LTD.
Participación	30%	35%	35%
Representantes	Yamil Isaías	José Diez Cabral Francisco Vicens	Luis Manuel León H. Diego Aguayo F.
Jurisdicción	Panamá	Panamá	Islas Virgenes Británicas
Capital suscrito y pagado	US\$10,000	US\$10,000	US\$255,755
Objeto Social	Efectuar todos los actos, contratos, operaciones, negocios y transacciones de lícito comercio.	Efectuar todos los actos, contratos, operaciones, negocios y transacciones de lícito comercio.	Efectuar todos los actos, contratos, operaciones, negocios y transacciones de lícito comercio.
Consejo de Administración	Yamil Isaías, <i>Presidente</i> Crysler McQuire, <i>Vicepresidente</i> Héctor Garrido, <i>Secretario</i>	José Diez Cabral, <i>Presidente / Tesorero</i> Rosanna Cabrera, <i>Directora</i> Carlos A. Sosa, <i>Director / Secretario</i>	Luis Manuel León H., <i>Presidente</i> Diego Aguayo F., <i>Vicepresidente</i> Isabel León de Bisonó, <i>Tesorera</i> Eduardo Brugal P., <i>Secretario</i> Lidia León Cabral, <i>Vocal</i> Raul Aguayo, <i>Vocal</i> Fernando Peña León, <i>Vocal</i>
Accionistas. Participación	Yamil Isaías, Dominicano, 33.33% Crysler McQuire, Americano, 33.33% Héctor Garrido, Dominicano, 33.33%	José Diez Cabral, Dominicano, 50% Luis Rodríguez, Dominicano, 50%	Henla, S.A. 100%

\*Adicionalmente la compañía posee acciones preferidas sin votos.

# ORGANIGRAMA DE LA SOCIEDAD



# MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

**José Diez Cabral**

Presidente

**Luis Manuel León**

Vicepresidente

**Héctor Garrido**

Secretario

**Carlos Sosa**

Tesorero

**Maribel Pérez**

Vocal

**Yamil Isaías**

Vocal

**Francisco Vicens**

Vocal

# INDICADORES FINANCIEROS

Al cierre del año 2019, Pioneer SAFI administraba cuatro fondos de inversión, para un total de activos administrados de RD\$8,625,650,895.29, lo que representa un incremento de 111% respecto al 2018. Esto se logró mediante el lanzamiento y colocación de cuotas del Fondo de Inversión Cerrado Pioneer Inmobiliario II, con un patrimonio autorizado de RD\$2,200,000,000.00, el cual fue colocado casi en su totalidad, así como dos nuevas emisiones del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer, que representaron un aumento de 81% del total de cuotas colocadas al 2018.

Los activos administrados por Pioneer SAFI representan un 13% del mercado de fondos de inversión en República Dominicana, y la posicionan como la cuarta mayor Sociedad Administradora de Fondos de Inversión del país.

El aumento significativo en activos administrados permitió que los ingresos de comisiones por administración incrementaran en 79% respecto al cierre anterior, para un total de RD\$88,921,752. La empresa también obtuvo otros ingresos por un total de RD\$6,866,279, correspondientes a intereses por préstamos e intereses por inversiones en instrumentos financieros.

Por otro lado, los gastos operativos incrementaron en 24%, siendo los de mayor incidencia los gastos de personal y otros gastos de oficina. La empresa por primera vez obtuvo un beneficio neto positivo de RD\$21,630,050, el cual es producto principalmente del aumento en las comisiones por administración. Este beneficio representa un 23% sobre el capital suscrito y pagado y aporte de los accionistas y un 48% sobre el patrimonio total.

En otro orden, los activos de la SAFI al 2019 componían en su mayor parte de inversiones en instrumentos financieros en bancos y títulos del sector público. Tanto los activos totales sobre pasivos totales como la razón corriente son mayores a 2.0x.

El nivel de endeudamiento (pasivos totales / patrimonio) es adecuado, por debajo de 1.0x, y además presenta una reducción respecto al 2018, producto de las ganancias periodo y de los aportes de capital.

INDICADORES	2015	2016	2017	2018	2019
<b>EN MILES RDP</b>					
Ingresos Netos	29,604.5	33,210.5	42,157.7	49,914.1	88,921.8
Gastos Operativos	-38,396.4	-41,587.1	-46,377.4	-44,635.6	-55,419.6
<b>Resultados Operativos</b>	<b>-8,791.9</b>	<b>-8,376.6</b>	<b>-4,219.7</b>	<b>5,278.5</b>	<b>33,474.7</b>
Gastos Financieros	-6,205.4	-7,337.5	-16,371.9	-13,061.6	-13,109.8
Ingresos Financieros	4,475.2	5,352.5	8,946.4	6,697.6	6,866.3
<b>Resultado Neto Periodo</b>	<b>-10,904.9</b>	<b>-10,796.9</b>	<b>-12,127.7</b>	<b>-1,792.8</b>	<b>21,630.05</b>
Liquidez	0.43	2	2.10	2.49	2.35
Endeudamiento	0.60	1.34	1.82	1.95	0.93
ROA	-27.62%	-24.05%	-24.63%	3.29%	24.8%
ROE	-44.29%	-56.25%	-69.41%	-9.73%	47.9%
IAP	1.09%	1.23%	1.32%	1.12%	0.90%

PIONEER SOCIEDAD ADMINISTRADORA  
DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

-

[WWW.PIONEERFUNDS.DO](http://WWW.PIONEERFUNDS.DO)

-

(809) 549 3797

-

[INFO@PIONEERFUNDS.DO](mailto:INFO@PIONEERFUNDS.DO)

-

ERICK L. EKMAN ESQ.  
CAMINO CHIQUITO,  
PLAZA PATIO DEL NORTE,  
LOCAL 304,  
ARROYO HONDO

