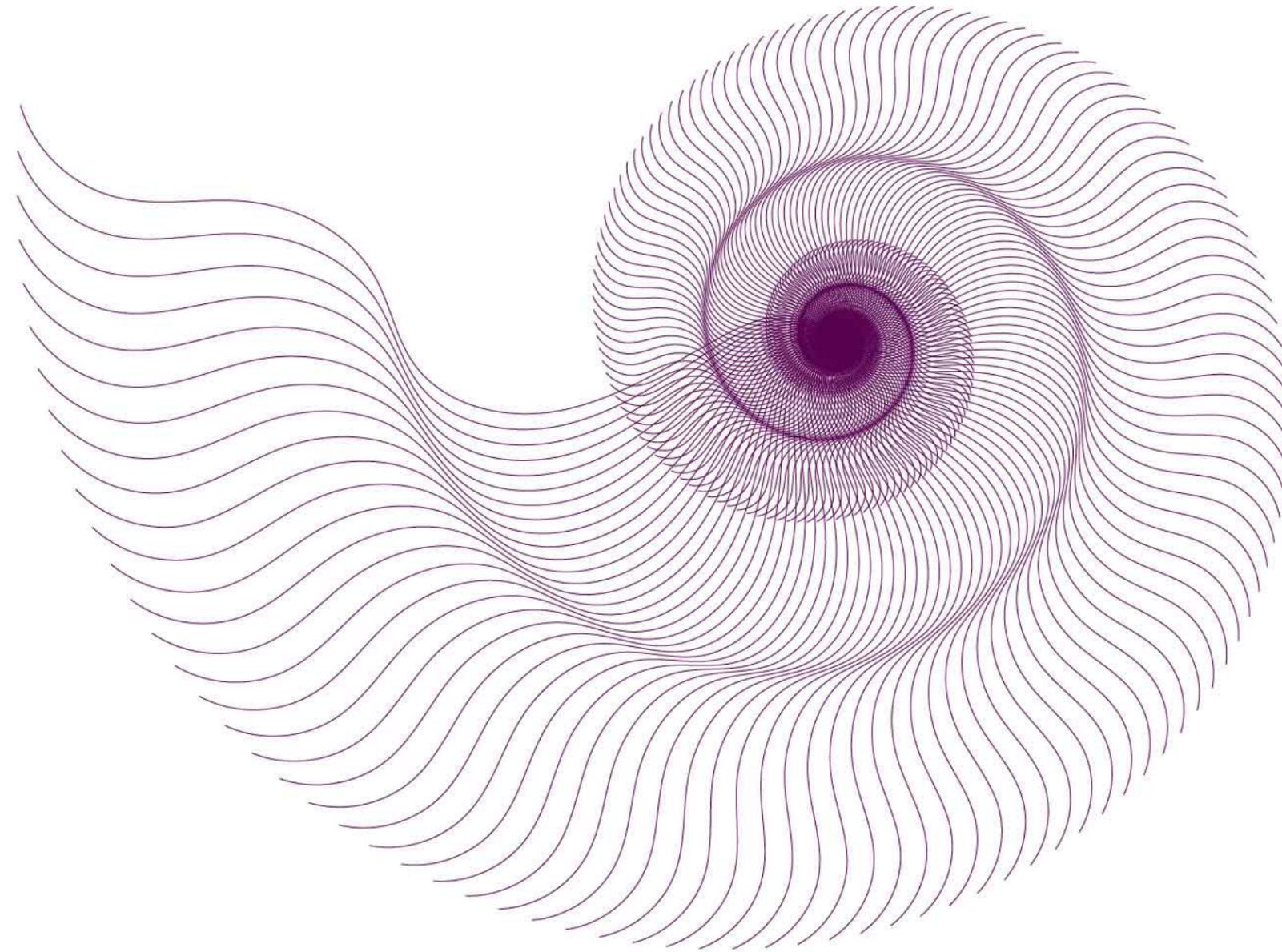


**MEMORIA  
ANUAL  
-  
2017**

**FONDO NACIONAL  
PIONEER UNITED  
RENTA FIJA  
-  
SIVFIC-001  
RNC: 1-30-994472-2**



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



# CONTENIDO

## 03

### DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

-

## 04

### MENSAJE DEL GERENTE DE INVERSIONES

-

## 05

### ACERCA DEL FONDO

-

- 05 Denominación del Fondo
- 05 Objeto de inversión y política de inversiones del Fondo
- 05 Plazo de duración del Fondo
- 05 Datos relativos a su inscripción en el Registro de Mercados de Valores y Productos
- 06 Comité de Inversiones
- 07 Comité de Vigilancia
- 07 Gerente de Inversiones
- 07 Custodio de Valores
- 08 Política de Distribución de Dividendos

## 09

### DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO

-

- 10 Excesos de inversión
- 11 Hechos Relevantes
- 12 Comisiones
- 13 Análisis y Evolución de las Operaciones del Fondo
  - 13 Origen de los principales ingresos y gastos del Fondo
  - 13 Inversiones y operaciones realizadas con contrapartes vinculadas a la Sociedad Administradora
  - 13 Principales obligaciones con terceros y plazos de vencimiento
  - 14 Fechas de distribución de dividendos durante el 2017
  - 14 Variables exógenas que pueden afectar en el futuro los ingresos o gastos del Fondo
- 15 Evolución de las cuotas del Fondo
- 15 Contingencias
- 16 Evolución del Patrimonio del Fondo durante el 2017
- 17 Composición de la cartera al 31 de Diciembre de 2017
- 18 Rentabilidad Anualizada
- 19 Cuotas transadas en el mercado secundario durante el 2017
- 20 Principales indicadores financieros
- 26 Estados Financieros Auditados

## 38

### ACERCA DE LA ADMINISTRADORA

-

- 39 Datos Generales
- 40 Capital social y Capital suscrito y pagado
- 40 Fondos bajo administración
- 41 Estructura Accionaria
- 42 Organigrama de la sociedad
- 43 Miembros del Consejo
- 44 Indicadores Financieros

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

“El presente documento contiene información veraz y suficiente, respecto al Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer durante el año 2017. 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”.



**HÉCTOR GARRIDO**  
Presidente



**YAMIL ISAÍAS**  
Vicepresidente Ejecutivo



## MENSAJE DEL GERENTE DE INVERSIONES

-

Al finalizar el año 2017, el Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija, cumplió cuatro años y medio desde su histórica salida al Mercado de Valores dominicano con dos millones de cuotas a un valor nominal de mil pesos (RD\$1,000.00), presentado el mismo como una estrategia de dos mil millones (RD\$2,000,000,000). Esto pone al Fondo a meses de su vencimiento, el cual buscamos extender mediante una autorización de la Asamblea, y además, aprovechar para ampliar la estrategia de inversión del mismo para diversificar riesgos, potencialmente mejorar los retornos, e incorporar instrumentos en denominación de dólares norteamericanos.

A este cierre de año, podemos confirmar a nuestros inversionistas que el Fondo le ha generado durante su vigencia, RD\$1,207,733,147.12, de los cuales se han repartido como beneficios RD\$745,238,675.38. Los RD\$462,494,741.74 restantes han sido retenidos, llevando el patrimonio gestionado por nuestra sociedad, a un valor total de RD\$2,553,197,035.56. Estos resultados representan un retorno neto de 13.99% desde su inicio a los inversionistas.

Los resultados son frutos de una gestión comprometida entre Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión y United Capital Puesto de Bolsa. Las distribuciones mensuales de los beneficios se han mantenido en un 8% anual neto después de impuestos sobre el patrimonio nominal, sin comprometer los aumentos realizados en el valor del patrimonio.

Concluimos este breve resumen, agradeciendo el apoyo y la confianza de todos ustedes durante estos cuatro años y medio. Este Fondo fue el primero del Mercado de Fondos dominicano, pero sin ustedes, los inversionistas, no hubiese sido posible honrar nuestra posición como pioneros.

Esperamos seguir contando con el apoyo de ustedes con esta estrategia.

Atentamente,

**Karla Suárez**  
Gerente de Inversiones

-



# ACERCA DEL FONDO

-

## DATOS GENERALES DEL FONDO

-

### DENOMINACIÓN

Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

### OBJETO DE INVERSIÓN Y POLÍTICA DE INVERSIONES DEL FONDO

El objetivo de inversión es la generación de ingresos recurrentes a corto plazo y protección de capital a corto y largo plazo, invirtiendo en valores representativos de deuda del Banco Central de la República Dominicana, Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, organismos multilaterales de calificación de riesgo igual o superior a BBB, que significa una buena calidad crediticia y la existencia de una baja expectativa de riesgo crediticio o en depósitos a plazo y/o certificados financieros de entidades financieras 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.

### PLAZO DE DURACIÓN DEL FONDO

Cinco (05) años a partir de la fecha de emisión de las cuotas de participación de la Primera Emisión.

### REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES Y PRODUCTOS

SIVFIC-001

### VALOR NOMINAL DE LAS CUOTAS

RD\$1,000.00

### NUMERO DE CUOTAS EMITIDAS

2,000,000

### FECHA DE EMISIÓN

16 de Mayo del 2013



## COMITÉ DE INVERSIONES

-



**CARLOS SOSA**

-  
El Sr. Sosa posee vasta experiencia financiera, teniendo entre sus 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 a acumulado más de 22 años de experiencias en finanzas en las diferentes posiciones que ha ocupado. Unos 11 años de su carrera profesional transcurrieron en diferentes posiciones en empresas del Grupo León Jiménez pasando por Analista de efectivo y financiero, Coordinadora de planificación y tesorería. Desde el 2001 se desempeña como Directora Ejecutiva de Henla,S.A. El perfil profesional de la Sra. Pérez incluye los siguientes conocimientos: Administración de Portafolios de Inversiones, Planificación Patrimonial, Análisis Financieros, Instrumentos de Inversión y Financiamiento, Planificación de Impuestos, Planificación Estratégica, Planificación de Dividendos y Tesorería, Valoración de Proyectos y Empresas, entre otros.



**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..

## COMITÉ DE VIGILANCIA

-

### ROSA MA. CORTORREAL

-

Licenciada en Economía, con un Postgrado en Finanzas Corporativas. Fue Encargada del Dpto. de Evaluación Financiera en el Banco Nacional de la Vivienda. Fungió como Directora de Proyectos y Presupuesto y Gerente Comercial de la empresa Aerodom, donde tuvo a cargo de la Elaboración y Control del Presupuesto, así como Soporte en la Planeación de Proyectos de la empresa. Fue maestra de Gerencia Financiera y de Economía en Unibe. En la empresa Cap Cana se desempeñó como Directora de Finanzas. Desde el año 2012 funge como Asistente Financiera de la Vicepresidencia de Rizek, S.A.S.

### JULIO CÉSAR GARCÍA

-

Licenciada en Contabilidad, con Maestría en Finanzas Corporativas. Fue Asistente del Contador General en Refrescos Nacionales. Para Bacardi Dominicana fungió como Contador General, luego como Control Interno, y como Director Financiero. Ha realizado asesorías contables y financieras a diferentes empresas en el país. Actualmente actúa como Contralor Financiero para United Brands, S.A..

### DEYANIRA LEÓN FERREIRA

-

Ingeniera Sistemas Computación, con amplios estudios en administración y finanzas. Con vasta experiencia en el área de tesorería, teniendo bajo su responsabilidad en el Grupo Rizek la proyección de la captación y uso de los fondos y por ende el pago de las obligaciones financieras de la empresa. Experiencia en el manejo de gestiones aduanales y liquidaciones de mercancías. Manejo de las cuentas por pagar a los suplidores locales e internacionales. Trabajo en Barceló & Cía, asistiendo a la gerencia de ventas en la elaboración y control del presupuesto.

## DATOS DEL GERENTE DE INVERSIONES DEL FONDO

-

### KARLA SUÁREZ ABREU

-

La Sra. Karla Suárez 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. Labora como analista de inversiones / gerente de inversiones en Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión desde el 2013.

### DATOS RELATIVOS A LOS ASESORES DE INVERSIÓN

-

UC United Capital Puesto de Bolsa  
Calle José A. Brea Peña No.14  
District Tower, Piso 9  
Ensanche Piantini.

### DATOS RELATIVOS AL CUSTODIO DE VALORES

-

CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores  
Avenida Gustavo Mejía Ricart No.54  
Solazar Business Center,  
Suite 18 Número Registro SIV: CVDCV-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 las rentas recibidas de los activos que forman parte del Fondo; y en segundo lugar, la plusvalía que podrían generar los mismos activos a través del tiempo. El Fondo devengará sus ganancias o rendimientos diariamente incluyendo sábados, domingo 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 2.14 del Prospecto de Colocación y en el Capítulo II, acápite e) 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 generó beneficios, el Fondo no pagará distribución a los Aportantes y en segundo lugar, la distribución dependerá de la fuente de generación de la misma.

Por otro lado, las rentas regulares obtenidas de los activos del Fondo estarán reducidas por los gastos incurridos para su efectiva administración según se establece en el Prospecto de Colocación y 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 distribuirán parcial o totalmente de manera mensual tomando como corte el último día hábil de cada mes, y se pagarán hasta cinco (5) días hábiles posteriores a la fecha de corte.

En los casos de que la distribución sea parcial, los Aportantes reconocen que el Comité de Inversión podrá instruir a la Administradora a distribuir la totalidad de los beneficios generados por las inversiones realizadas o reinvertir parcialmente dichos beneficios para ampliar la capacidad de inversión del Fondo, considerando las condiciones del mercado y las oportunidades de inversión del momento.

En cuanto al beneficio generado por plusvalía de uno o varios activos del Fondo, la Administradora tendrá la potestad de distribuir o reinvertir dicha plusvalía según lo establezca el Comité de Inversión considerando las condiciones del mercado y las oportunidades de inversión al momento de la liquidación dichos de activos.

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

# DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO

-



## DESCRIPCIÓN DE LAS OPERACIONES DEL FONDO

-

### EXCESOS DE INVERSIÓN

-

Durante el año 2017 ocurrieron los excesos de inversión siguientes:

En total, durante el año 2017, la cantidad de días acumulados en los que el fondo experimentó excesos de inversión, fue de 9 días.

Cantidad total de días en los que el Fondo experimentó una duración fuera de los límites establecidos en su reglamento interno: El reglamento interno del Fondo no establece una duración predeterminada.

FECHA Y HECHO	FECHA CORRECCIÓN
En fecha 4 de octubre se notificó de la ocurrencia y subsanación de exceso en el límite de las inversiones de corto plazo (menor a 1 año).	La subsanación ocurrió al cierre del 4 de octubre.
En fecha 13 de diciembre se produjo una deficiencia en el límite de las inversiones a largo plazo (mayor a 1 año), así como un exceso en el límite de efectivo.	La subsanación ocurrió al cierre del 16 de diciembre.
En fecha 18 de diciembre se produjo un exceso en el límite de las inversiones a corto plazo (menor a un año).	La subsanación ocurrió el día 19 de diciembre.

## HECHOS RELEVANTES

-

- Renuncia de la Sra. Paola Guillani como miembro como miembro del Comité de Inversiones.

**13 de febrero 2017**

-

- Designación de la Sra. Karla Suárez Abreu como gerente de inversiones del Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija, en sustitución del Sr. Yamil Isaias.

**21 de febrero de 2017**

-

- Renuncia del Sr. José Jiménez Tejada como Presidente del Comité de Vigilancia del Fondo.

**16 de marzo 2017**

-

- Designación por acta de reunión, de la Sra. Rosa María Cortorreal como reemplazo del Sr. Jose Jiménez Tejada, y del Sr. Julio Cesar García como nuevo miembro del Comité de Vigilancia.

**17 de marzo de 2017**

-

- Resolución en la Asamblea General Ordinaria de Aportantes donde aprobaron los estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2016, designación Comité de Vigilancia, aprobación presupuesto de ingresos y gastos Comité de Vigilancia, ratificación como auditores externos a la compañía Ernst & Young por un período de un (1) año.

**26 de abril de 2017**

-

- Resolución en la Asamblea General Extraordinaria de Aportantes donde se aprueba someter a la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), las modificaciones al Reglamento Interno, Prospecto de Emisión y cualquier otro documento que avale y soporte la vigencia del Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija, a los fines de que se extienda el plazo hasta el 16 de mayo de 2023, se amplíen las alternativas de inversión, se designe a un Representante Común de Aportantes en sustitución del Comité de Vigilancia, y se realicen las adecuaciones correspondientes acorde a la regulación vigente en materia de Fondos de Inversión. Todo esto con la finalidad de que, luego de obtenida la aprobación de la Superintendencia de Valores, dichas modificaciones sean sometidas a la consideración de una asamblea extraordinaria de aportantes para la aprobación final y definitiva.

**26 de abril de 2017**

-

## COMISIONES

-

### COMISIÓN POR ADMINISTRACIÓN

La Administradora cobró al Fondo por concepto anual de administración una comisión de uno punto veinticinco por ciento (1.25%) anual del patrimonio del Fondo bajo administración. 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 (Ref. Art. 234 del Reglamento de Aplicación de la Ley 19-00). Al 31 de diciembre del 2017 el monto total pagado por concepto de esta comisión fue de RD\$30,572,071.86. Los servicios de asesoría bursátil que contrató el Fondo percibe hasta un cero punto setenta y cinco por ciento (0.75%) sobre el patrimonio del Fondo por lo que al 31 de diciembre del 2017 el total pagado fue de RD\$18,343,243.11

## **ANÁLISIS Y EVOLUCIÓN DE LAS OPERACIONES 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 y el Ministerio de Hacienda, 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 títulos valores 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:

- 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, Deposito Centralizado de Valores
- Pago de calificación de riesgo anual, a Feller Rate y a Fitch Ratings
- Pago por servicios de auditoria externa, a Ernst & Young.
- Pago a los miembros de Comité de Vigilancia.

### **INVERSIONES Y OPERACIONES REALIZADAS TENIENDO COMO CONTRAPARTES PERSONAS RELACIONADAS A LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA**

-

Durante el año 2017, 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, Deposito Centralizado de Valores (Obligación contraída durante la vigencia del Fondo)
- Pago de calificación de riesgo anual, a Feller Rate y a Fitch Ratings (Obligación contraída anualmente)
- Pago por servicios de auditoria externa, a Ernst & Young. (Obligación contraída anualmente).
- Pago mensual a los miembros del Comité de Vigilancia.

## FECHAS DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS DURANTE EL 2017

-

<b>CORRESPONDIENTE AL MES DE</b>	<b>FECHA</b>
ENERO	3 Enero 2017
FEBRERO	3 Febrero 2017
MARZO	3 Marzo 2017
ABRIL	5 Mayo 2017
MAYO	5 Junio 2017
JUNIO	4 Julio 2017

<b>CORRESPONDIENTE AL MES DE</b>	<b>FECHA</b>
JULIO	4 Agosto 2017
AGOSTO	5 Septiembre 2017
SEPTIEMBRE	5 Octubre 2017
OCTUBRE	1 Noviembre 2017
NOVIEMBRE	4 Diciembre 2017
DICIEMBRE	3 Enero 2018

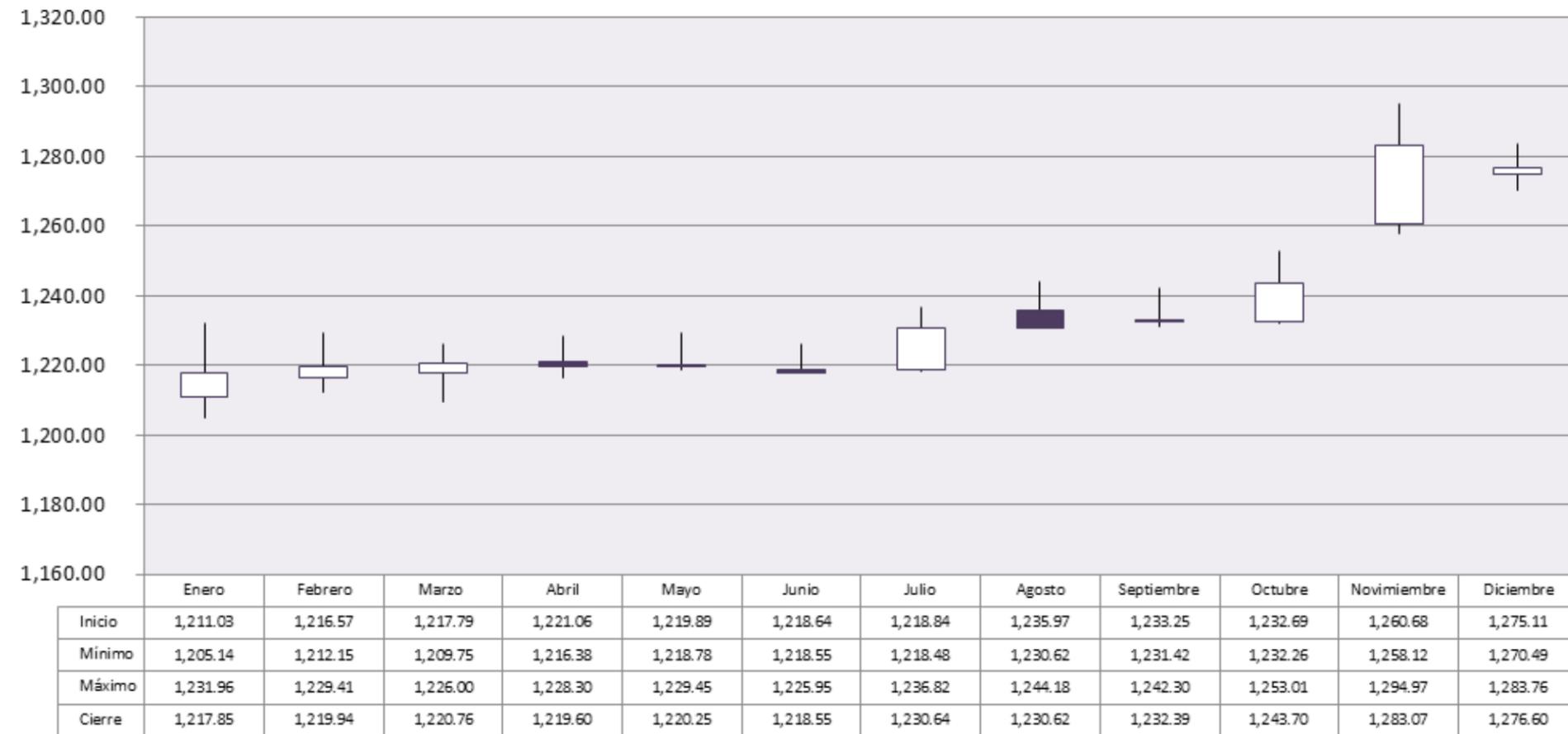
### VARIABLES EXÓGENAS QUE PUEDEN AFECTAR EN EL FUTURO SIGNIFICATIVAMENTE LOS PRINCIPALES INGRESOS O GASTOS DEL FONDO

-

La principal variable exógena que afecta significativamente, de manera constante los ingresos del Fondo son las tasas de interés del mercado.

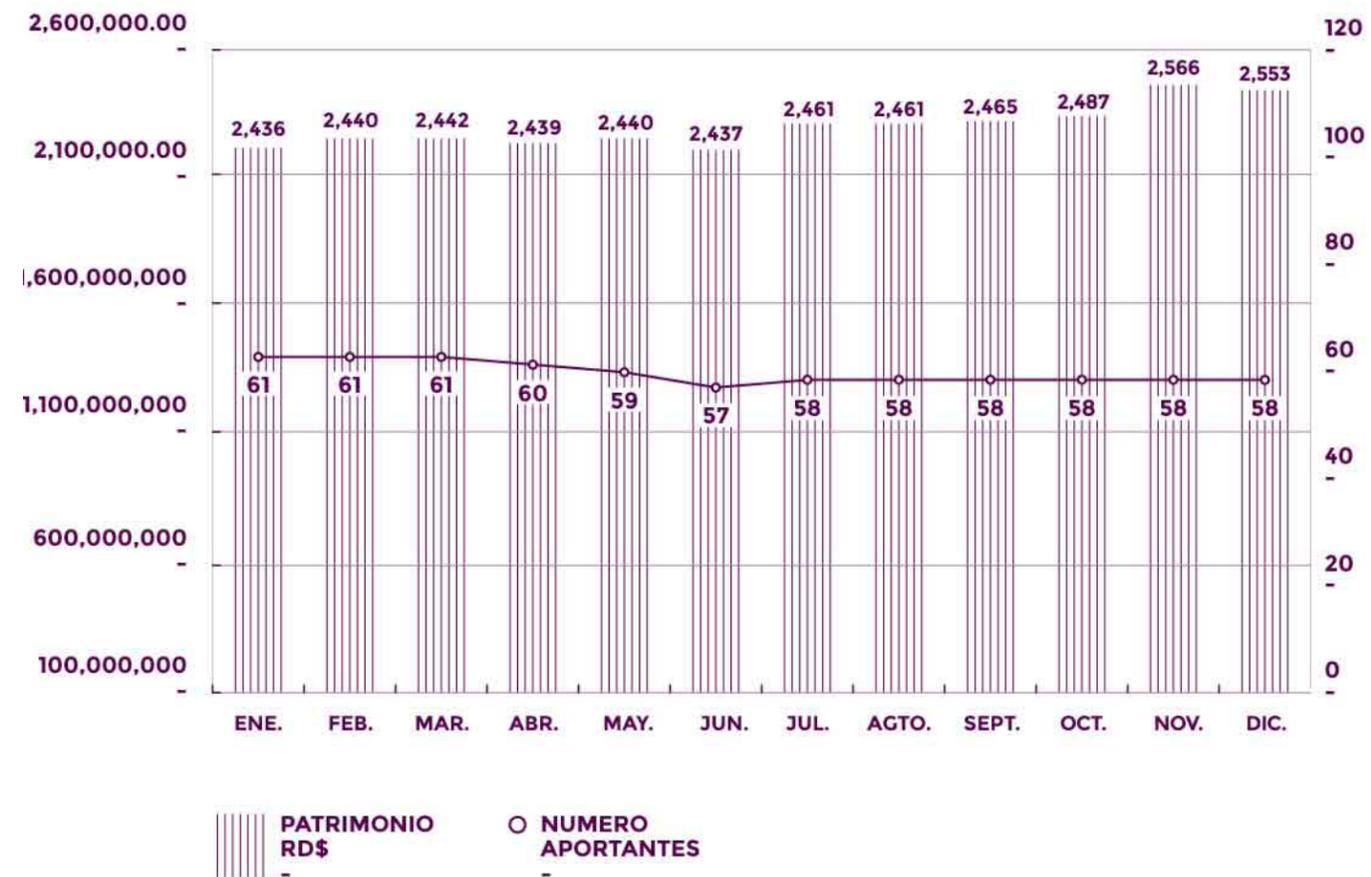
## EVOLUCIÓN DE LAS CUOTAS DEL FONDO

-



**Contingencias:** No han ocurrido contingencias al cierre del 31 de diciembre de 2017.

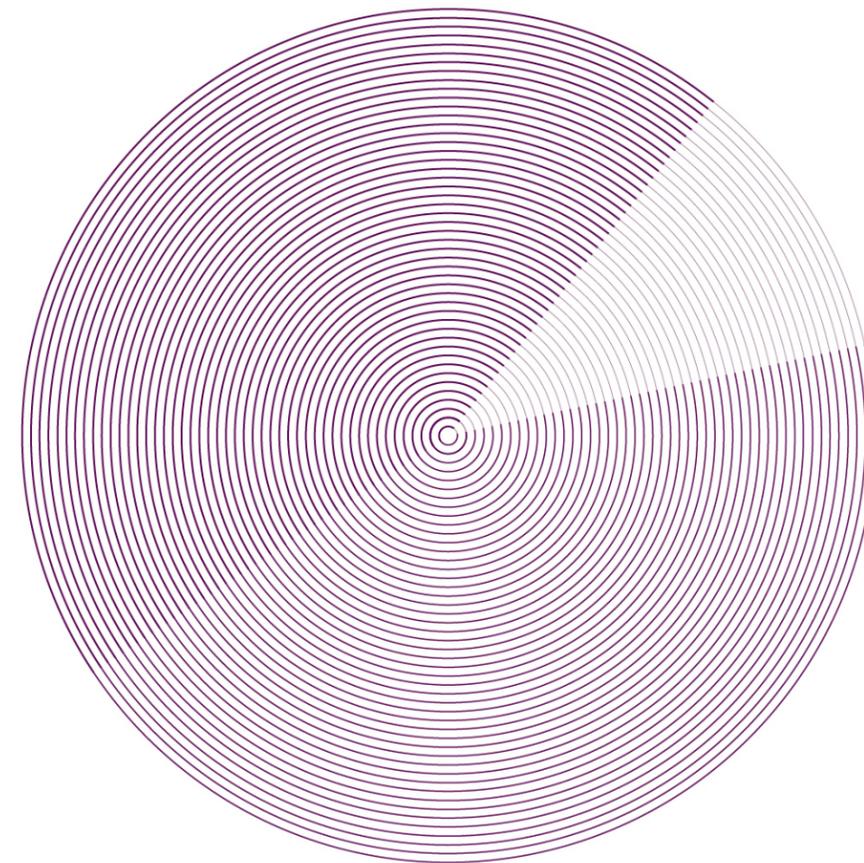
# EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO



# COMPOSICIÓN GENERAL DE LA CARTERA

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

EMISOR	MONTO	%
MINISTERIOS DE HACIENDA	1,013,011,208.40	39.70%
BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA DOMINICANA	1,249,351,608.47	48.97%
BANCOS MULTIPLES	289,131,092.52	11.33%
TOTAL	2,551,493,909.40	100%



Esta composición no incluye la disponibilidad de efectivo en banco

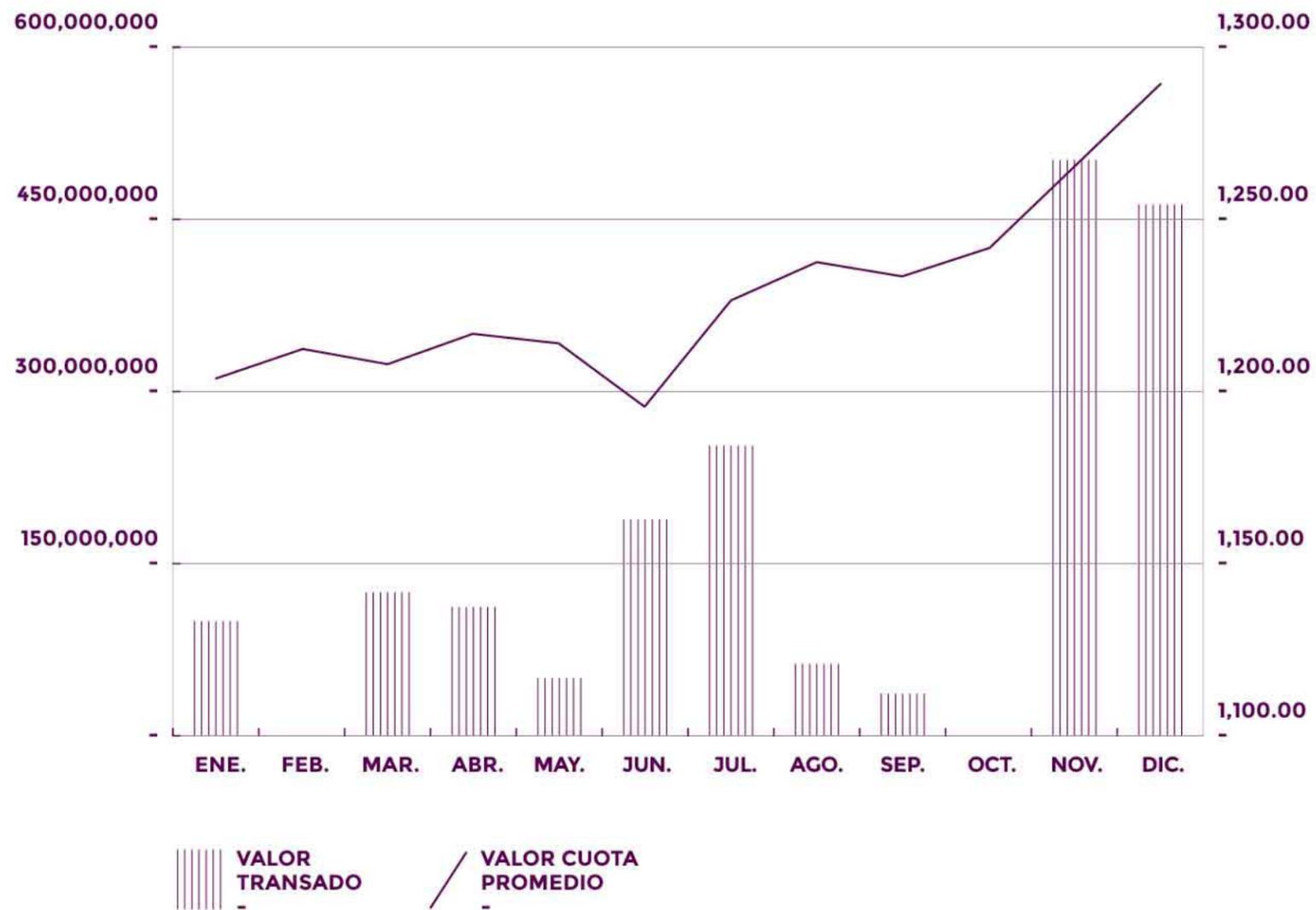
**RENTABILIDAD  
ANUALIZADA  
(INCLUYENDO  
DIVIDENDOS)**

-

	<b>DESDE SU INICIO</b>	<b>3 MESES</b>	<b>6 MESES</b>	<b>1 AÑO</b>	<b>2 AÑOS</b>	<b>3 AÑOS</b>
FONDO NACIONAL PIONEER UNITED RENTA FIJA	13.986%	21.462%	16.773%	12.783%	11.727%	14.284%
BENCHMARK (TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO BCRD)	6.160%	5.070%	5.420%	6.030%	6.180%	6.270%

# CUOTAS TRANSADAS EN EL MERCADO SECUNDARIO

-



## PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

-

### RESUMEN DE INDICADORES FINANCIEROS DEL FONDO

-

Los ingresos operacionales del Fondo para el año 2017, alcanzaron un monto total de RD\$363,692,879.00, lo que representa un incremento con relación al año anterior, debido principalmente a un aumento en el resultado de ganancias netas en venta de los activos financieros del Fondo. Durante el año 2017 el Fondo obtuvo ganancias de capital por un monto de RD\$118.0 millones versus RD\$28 millones que generó el año 2016. Estas ganancias representan un 32% de los ingresos totales del Fondo.

En lo que corresponde a los gastos, los mismos alcanzaron la suma de RD\$56,250,278, monto que incluye gastos de auditoria, calificación de riesgo del Fondo, otros gastos operativos, así como las comisiones pagadas por concepto de administración y de asesoría bursátil.

El resultado neto de las operaciones del Fondo para el año 2017, generó un beneficio de RD\$307,442,601, para un margen sobre el total de ingresos de 84.53%. Este margen refleja un incremento en comparación con el margen neto del año 2016 que alcanzó 79.35% sobre el total de ingresos, esto como consecuencia del incremento en las ganancias de capital.

Al cierre de 2017, el Índice Corriente (Activo circulante-Intangibles / Pasivo Circulante) muestra una aumento sustancial en la liquidez del Fondo con relación al año anterior, pasando de 6.49 en 2016, a 24.82 en 2017, por un aumento de los activos circulantes, los cuales pasaron de

RD\$104,498 millones en 2016, a RD\$ 396,827 millones en 2017. Este incremento en los activos circulantes se debió a reservas que se realizaron en certificados financieros por un monto de RD\$270,000 millones en preparación para participar en las subastas que se esperaba que realizará el Ministerio de Hacienda a inicios del año 2018.

Los activos circulantes del Fondo están compuestos por certificados financieros, el efectivo y los cupones por recibirse en el corto plazo. El nivel del índice es superior al del año 2016, los niveles de liquidez permanecen dentro de niveles muy adecuados, que permiten la cobertura de los requerimientos de liquidez inmediata del Fondo.

## PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

-

Por otro lado, la liquidez inmediata del Fondo en el 2017, determinada al dividir el efectivo y equivalentes entre los pasivos corrientes del Fondo, fue 19.19. Es decir que el Fondo contó con RD\$19.19 para respaldar cada peso de pasivo corriente; lo cual reitera la suficiencia de los niveles de liquidez que mantiene el Fondo.

Durante el 2017, el Fondo, al igual que en años anteriores, no hizo uso de su capacidad de endeudamiento, y por tanto no presenta pasivos financieros. Los pasivos que se verifican en el balance general, al cierre del año 2017 por un valor de RD\$15,991,091.00 corresponden a cuentas por pagar a suplidores en un 8%, el restante 92% corresponde a los beneficios declarados para ser distribuidos, los cuales son liquidados dentro de los 5 días siguientes al cierre del mes correspondiente.

Al cierre de 2017, el Fondo ha distribuido por concepto de dividendos a los aportantes, RD\$177,840,000, es decir, RD\$ 88.92 a cada cuota, que representa 8.892% del valor nominal por cuota.

Desde el inicio del Fondo y al cierre del 2017, se han distribuido un total de RD\$745,238,675.38, o lo que equivale a RD\$ 372.62 por cada cuota que representa un 37.26% del valor nominal de las cuotas en un periodo de aproximadamente 53 meses.

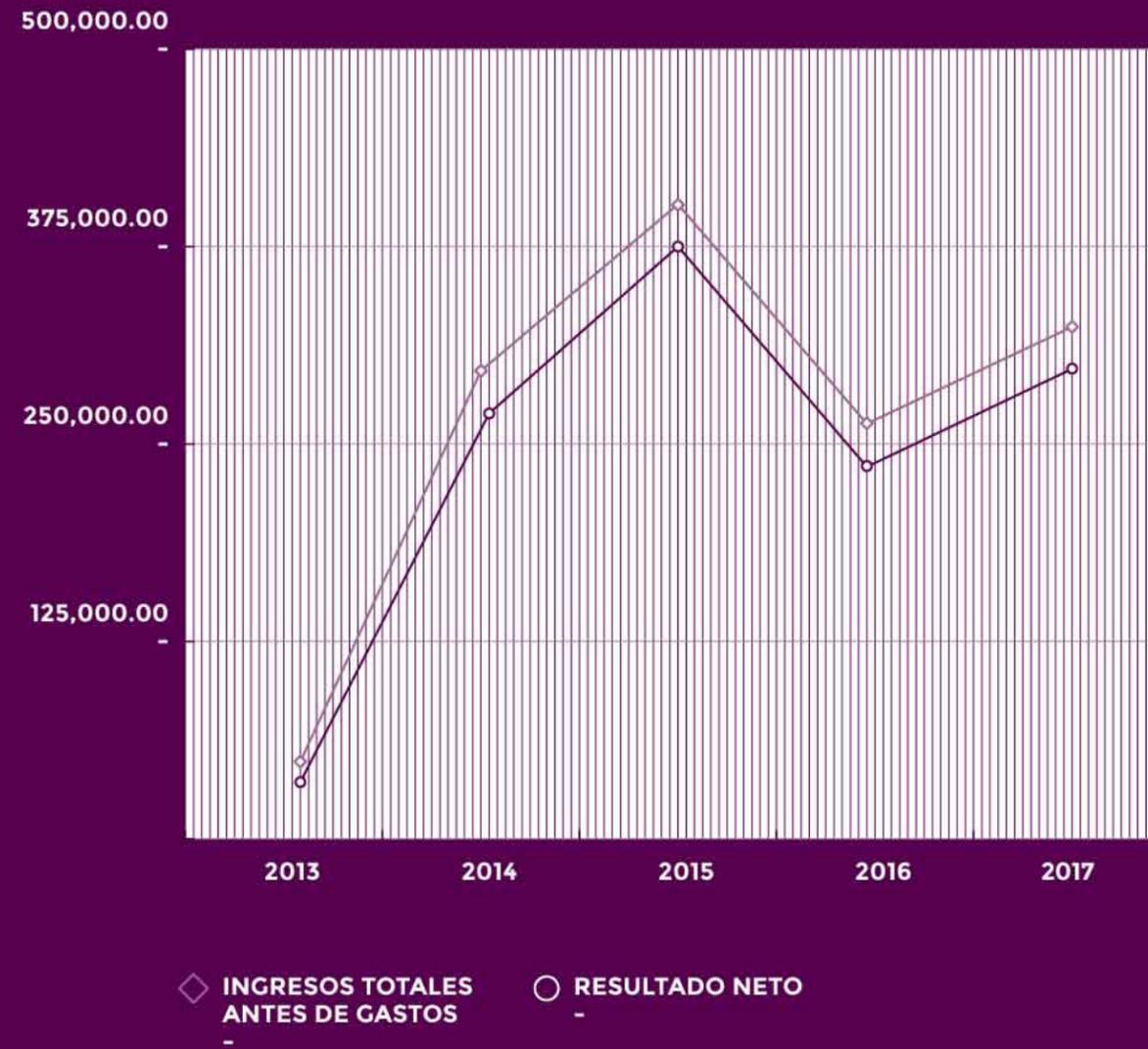
El patrimonio neto del Fondo compuesto por 2,000,000 de cuotas cerró el año con un valor

de RD\$2,553,197,035, incrementándose con respecto al año 2016, en RD\$ 131,699,347.56, para un crecimiento de un 5.16%, sin considerar los beneficios distribuidos.

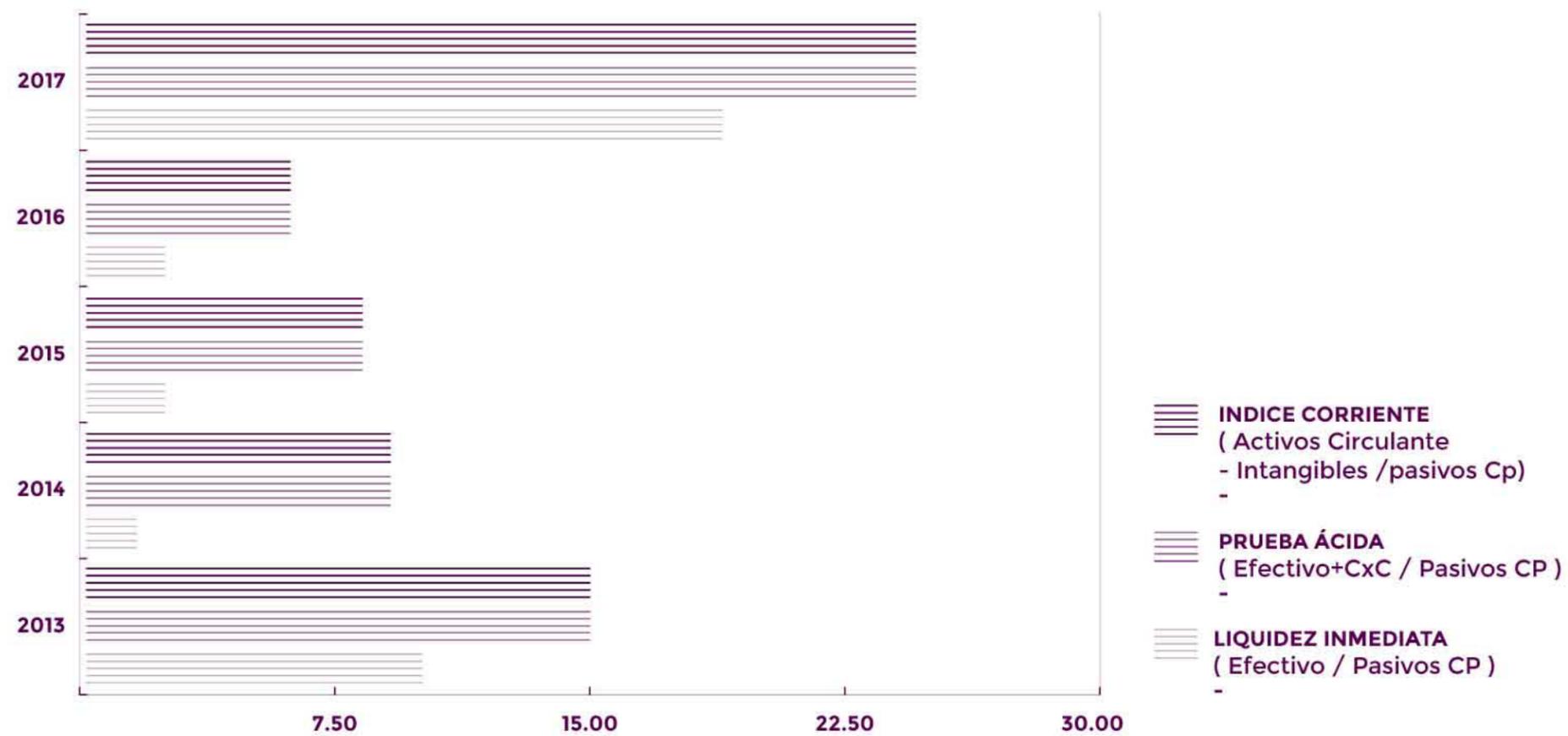
El rendimiento neto sobre el patrimonio promedio del año fue de 12.04%, incrementándose con respecto al 2016, cuando fue de 8.91% sobre el patrimonio promedio correspondiente, provocado por el aumento de los ingresos operacionales alcanzados en 2017.

La cuota del Fondo al cierre del 2017 fue de RD\$ 1,276.60, la cual al compararla con la cuota del cierre de 2016, RD\$ 1,210.75, presenta un crecimiento de un 5.439%; y, al incorporar los rendimientos distribuidos durante 2017, el rendimiento total del periodo fue de 12.78%.

# RESULTADO DE LAS OPERACIONES



## INDICADORES DE LIQUIDEZ



## ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO

-



## RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO

-



**ESTADOS  
FINANCIEROS  
AUDITADOS**

-



**ESTADOS  
FINANCIEROS**

-

**FONDO NACIONAL  
PIONEER UNITED  
RENTA FIJA**

(ADMINISTRADO POR  
PIONEER ADMINISTRADORA  
DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.)

-

**31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
(CONJUNTAMENTE CON  
EL INFORME DE LOS  
AUDITORES INDEPENDIENTES)

-

**01**

**INFORME DE  
LOS AUDITORES  
INDEPENDIENTES**

-

**02**

**ESTADOS  
FINANCIEROS**

-

Estados de Situación Financiera  
Estados de Resultados Integrales  
Estados de Cambios en el Valor Neto del Fondo  
Estados de Flujos de Efectivo  
Notas de los Estados Financieros

# INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



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

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

## Informe de los Auditores Independientes

A la Asamblea General de 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 2017, 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 2017, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIFs").

### **Bases para la opinión**

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

### **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.

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

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

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

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

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.

13 de marzo de 2018  
Santo Domingo,  
República Dominicana

# ESTADOS FINANCIEROS

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

### 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 2017 y 2016

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

	Notas	2017	2016
<b>ACTIVOS</b>			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	306,793,958	28,648,969
Activos financieros disponibles para la venta	7	2,262,278,255	2,408,549,105
Total activos corrientes		2,569,072,213	2,437,198,074
Otros activos no financieros		115,913	408,537
<b>Total activos</b>		<b>2,569,188,126</b>	<b>2,437,606,611</b>
<b>PASIVOS Y VALOR NETO DEL FONDO</b>			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	8	1,171,091	1,288,923
Dividendos por pagar	9	14,820,000	14,820,000
Total pasivos		15,991,091	16,108,923
Compromisos y contingencias	8 y 10		
<b>Valor neto del Fondo</b>			
Aportes iniciales	9	2,000,000,000	2,000,000,000
Valor pagado en exceso en los aportes iniciales	9	75,596,332	75,596,332
Otro resultado integral	9	15,105,961	13,009,215
Resultados acumulados		462,494,742	332,892,141
Total valor neto del Fondo		2,553,197,035	2,421,497,688
<b>Total pasivos y valor neto del Fondo</b>		<b>2,569,188,126</b>	<b>2,437,606,611</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

### 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 2017 y 2016

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

	Notas	2017	2016
Ingresos financieros	6 y 7	245,604,750	243,156,211
Ganancia neta en venta de activos financieros	7	118,088,129	28,630,818
Total ingresos operacionales		363,692,879	271,787,029
Gastos operacionales:			
Comisión por administración	8	(30,572,072)	(29,896,542)
Comisión por servicios de intermediación	8	(18,343,243)	(17,937,925)
Gastos por servicios profesionales	10	(6,604,947)	(7,252,426)
Otros gastos operativos	10	(730,016)	(1,026,093)
Total gastos operacionales		(56,250,278)	(56,112,986)
<b>Utilidad neta</b>		<b>307,442,601</b>	<b>215,674,043</b>
Otro resultado integral:			
Partida de otro resultado integral que no serán reclasificados a resultados en años subsecuentes - Ganancia neta no realizada en cambios de valor razonable en activos financieros disponibles para la venta			
		2,096,746	15,403,059
<b>Resultado integral del año</b>		<b>309,539,347</b>	<b>231,077,102</b>

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL VALOR NETO DEL FONDO

-

### 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 2017 y 2016

(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 2016	2,000,000,000	75,596,332	(2,393,844)	295,058,098	2,368,260,586
Utilidad neta	-	-	-	215,674,043	215,674,043
Ganancia neta no realizada en cambios de valor razonable en activos financieros disponibles para la venta	-	-	15,403,059	-	15,403,059
Resultado integral del año	-	-	15,403,059	215,674,043	231,077,102
Dividendos decretados a cuotistas (nota 9)	-	-	-	(177,840,000)	(177,840,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2,000,000,000	75,596,332	13,009,215	332,892,141	2,421,497,688
Utilidad neta	-	-	-	307,442,601	307,442,601
Ganancia neta no realizada en cambios de valor razonable en activos financieros disponibles para la venta	-	-	2,096,746	-	2,096,746
Resultado integral del año	-	-	2,096,746	307,442,601	309,539,347
Dividendos decretados a cuotistas (nota 9)	-	-	-	(177,840,000)	(177,840,000)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2,000,000,000</b>	<b>75,596,332</b>	<b>15,105,961</b>	<b>462,494,742</b>	<b>2,553,197,035</b>

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

### 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 2017 y 2016

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

	Notas	2017	2016
<b>Actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		307,442,601	215,674,043
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		292,624	1,114,131
Activos financieros disponibles para la venta		148,367,596	(39,488,526)
Aumento (disminución) en pasivos:			
Cuentas por pagar		(117,832)	947,817
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>455,984,989</u>	<u>178,247,465</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Dividendos pagados	9	(177,840,000)	(177,840,000)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(177,840,000)</u>	<u>(177,840,000)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		278,144,989	407,465
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año		28,648,969	28,241,504
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>		<b><u>306,793,958</u></b>	<b><u>28,648,969</u></b>
<b>Transacciones no monetarias:</b>			
Dividendos por pagar	9	14,820,000	14,820,000
Resultados acumulados	9	(14,820,000)	(14,820,000)
Activos financieros disponibles para la venta	7	(2,096,746)	(15,403,059)
Otro resultado integral	7	<u>2,096,746</u>	<u>15,403,059</u>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 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 2017 y de 2016

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

El Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija (El Fondo) corresponde a un fondo separado gestionado, que es de tipo cerrado. El Fondo posee un patrimonio independiente al de Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A., y al de otros fondos que esta administre o pueda administrar, al amparo de la Ley 19-00 (modificada por la ley 247-17) 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 está integrado por una serie única de 2,000,000 cuotas con un valor nominal inicial de RD\$1,000 cada una. La fecha de inicio de colocación de las cuotas de participación del Fondo fue el 16 de mayo de 2013, y la misma fue completada el 16 de octubre de 2013. El Fondo es un patrimonio autónomo fijo, tiene vencimiento en cinco (5) años a partir de la fecha de emisión de las cuotas. El Fondo en diciembre del año 2017 fue calificado por Feller Rate Dominicana Alfa (N) lo cual significa que es grado de inversión y que las cuotas ofrecen alta protección ante pérdidas y que presenta una buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.

El Fondo tiene una vigencia original de cinco (5) años a partir del 16 de octubre de 2013, fecha en la cual se emitieron las cuotas, por lo cual la fecha de cese de operaciones del Fondo sería el 16 de mayo de 2018. Sin embargo, en fecha 26 de abril de 2017, mediante acta de asamblea general de aportantes del Fondo, se aprobó someter ante la Superintendencia de Valores de la República Dominicana la extensión del plazo de operaciones hasta el 16 de mayo de 2023 y la ampliación a otras alternativas de inversión. Actualmente, el Fondo se encuentra en el proceso de obtención de las aprobaciones por parte de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana para presentarlas a la asamblea de aportantes para la aprobación final y definitiva.

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 13 de marzo de 2018. 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 2017 y de 2016

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

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

##### 2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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).

##### 2.2 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

La siguiente modificación a las Normas Internacionales de Información Financiera entró en vigencia antes o a partir del 1ro. de enero de 2017. Esa modificación no ha causado ningún efecto importante en los estados financieros del Fondo.

*NIC 7 Iniciativa de Revelación - Enmiendas a la NIC 7*

Las enmiendas a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo son parte de la Iniciativa de Revelación de la IASB y requieren que una entidad ofrezca revelaciones que les permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en pasivos que surjan de actividades de financiamiento, incluyendo tanto cambios que surjan de flujos de efectivo como aquellos que no impliquen efectivo. Con la aplicación inicial de la enmienda no se les requiere a las entidades brindar información comparativa para los períodos precedentes.

#### 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

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

## 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 2017 y de 2016

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

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

##### 4.2 Clasificación corriente y no corriente (continuación)

Un activo es clasificado como corriente cuando la Compañía 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.

La Compañía clasifica el resto de sus activos como activos no corrientes.

Un pasivo es clasificado como corriente cuando la Compañía 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 la Compañía no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

##### 4.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

##### 4.4 Instrumentos financieros

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

*Valor razonable*

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

## 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 2017 y de 2016

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

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

##### 4.4 Instrumentos financieros (continuación)

###### *Jerarquía del valor razonable*

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

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

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

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

###### *Determinación del valor razonable*

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

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

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

##### 4.5 Activos financieros

###### *Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros*

Los activos financieros contemplados en el alcance de NIC 39, son clasificables como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, activos financieros disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura con una cobertura efectiva, según sea apropiado. El Fondo determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

El Fondo reconoce todos sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por el Fondo en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que el Fondo se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

Además del efectivo, los activos financieros del Fondo incluyen reconocimiento y medición inicial de los activos financieros.

## 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 2017 y de 2016

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

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

##### 4.5 Activos financieros (continuación)

###### *Activos financieros disponibles para la venta*

Los activos financieros disponibles para la venta corresponden a los valores emitidos por el Banco Central de la República Dominicana y por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana. Los valores en esta categoría son aquellos que se pretenden mantener por un período indefinido de tiempo y que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o en respuesta a cambios en las condiciones del mercado.

Después de la medición inicial, los activos financieros mantenidos para la venta son subsecuentemente medidos al valor razonable y las ganancias o pérdidas no realizadas son reconocidas como otro resultado integral hasta la fecha de su desapropiación o si ha sido determinado su deterioro, en cuyo momento las ganancias o pérdidas acumuladas previamente registradas como otro resultado integral, son reconocidas en resultados. Las pérdidas acumuladas transferidas reconocidas en resultados se presentan como parte del costo financiero. Los intereses devengados por los activos financieros disponibles para la venta son reconocidos como ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

##### 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 disponibles para la venta.

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 podrían generar los mismos activos a través del tiempo. 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 2.14 del Prospecto de Colocación y en el Capítulo II, acápite e) del Reglamento Interno que posee el 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 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.

## 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 2017 y de 2016

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

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

##### 4.8 Impuesto sobre la renta

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

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

##### 4.9 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

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

#### 5. Cambios futuros en políticas contables

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

##### *NIIF 9 Instrumentos Financieros*

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de IFRS 9 Instrumentos Financieros, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de instrumentos financieros, el deterioro de éstos, y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 entra en vigencia para períodos anuales que comienzan en o después del 1ro. de enero de 2018, y se permite la aplicación anticipada. A excepción de la contabilidad de coberturas, se requiere la aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Para la contabilidad de coberturas, los requerimientos generalmente se aplican prospectivamente, con ciertas excepciones limitadas.

El Fondo tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha de aplicación requerida y no reexpresará la información comparativa. Durante el año 2017, el Fondo ha realizado una evaluación detallada de los impactos de los tres (3) aspectos de la NIIF 9. Esta evaluación se basa en la información actualmente disponible y puede estar sujeta a variaciones por información adicional que esté disponible en el año 2018 cuando el Fondo adopte la NIIF 9. En general, el Fondo no espera grandes cambios en su estado de situación financiera y en el estado de cambio en el valor neto 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 2017 y de 2016

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

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

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

##### (a) Clasificación y valoración

El Fondo no espera grandes cambios en su estado de situación financiera y en el estado de cambio en el valor neto del Fondo por la aplicación de los requerimientos de clasificación y valoración de la NIIF 9. El Fondo espera continuar valorando a valor razonable todos los activos financieros que actualmente se registran a valor razonable. Los instrumentos de deuda se espera que se valoren a valor razonable reflejando las variaciones en otro resultado integral de acuerdo con la NIIF 9, ya que el Fondo espera no solo mantener los activos para cobrar los flujos de efectivo contractuales, sino que también venderá cantidades significativas con una relativa frecuencia.

El Fondo aplicará la opción de presentar las variaciones en el valor razonable en otro resultado integral y, por tanto, considera que la aplicación de la NIIF 9 no tendrá un impacto significativo.

Los deudores comerciales se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que supongan flujos de efectivo que representan únicamente pagos de principal e intereses. El Fondo analizó las características de los flujos de efectivo de estos instrumentos y concluyó que cumplen los criterios para ser valorados al costo amortizado de acuerdo con la NIIF 9. En consecuencia, no se requiere la reclasificación de estos instrumentos.

##### (b) Deterioro

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

##### (c) Contabilidad de coberturas

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

#### 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo en bancos		
Cuentas corrientes: (a)		
Denominadas en pesos dominicanos	17,662,865	2,410,390
Equivalentes de efectivo: (b)		
Denominados en pesos dominicanos	<u>289,131,093</u>	<u>26,238,579</u>
	<u><b>306,793,958</b></u>	<u><b>28,648,969</b></u>

(a) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017, el Fondo reconoció ingresos por intereses por este concepto ascendentes a RD\$939,999 (2016: RD\$464,436), 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 2017 y de 2016

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

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

(b) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponden a certificados de depósitos cuyos vencimientos son iguales o inferiores a tres meses a la fecha de adquisición, los cuales devengan tasas de interés que oscilan entre 9.90% y 9.95%. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, el Fondo reconoció ingresos por intereses por este concepto ascendentes a RD\$13,049,959 (2016: RD\$2,322,321), los cuales se incluyen dentro de los ingresos financieros en los estados de resultados integrales que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen diferencias entre el valor registrado y el valor razonable de estos activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

#### 7. Activos financieros disponibles para la venta

El detalle de los activos financieros disponibles para la venta, 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.

	2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros</b>				
Títulos y valores de deuda (a):				
Banco Central de la República Dominicana	1,249,267,046	-	-	1,249,267,046
Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	1,013,011,209	-	-	1,013,011,209
	<u>2,262,278,255</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,262,278,255</u>
	2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros</b>				
Títulos y valores de deuda (a):				
Banco Central de la República Dominicana	737,286,502	-	-	737,286,502
Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	1,671,262,603	-	-	1,671,262,603
	<u>2,408,549,105</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,408,549,105</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2017, 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 16% (2016: entre 11% y 16%). Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, el Fondo reconoció ingresos por intereses, netos de la prima del valor nominal y la amortización de descuentos, ascendentes a RD\$68,295,686 (2016: RD\$108,182,065), 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 2017 y de 2016

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

#### 7. Activos financieros disponibles para la venta (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo pendiente de intereses por cobrar por este concepto asciende a RD\$45,930,323 (2016: RD\$17,821,932), los cuales se incluyen como parte de los activos financieros disponibles para la venta en los estados de situación financiera que se acompañan.

#### *Ministerio de Hacienda de la República Dominicana*

Corresponden a bonos de deuda emitidos por esta entidad gubernamental, en pesos dominicanos y generan intereses a una tasa anual de entre 10% y 19% (2016: entre 10% y 19%). Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, el Fondo reconoció ingresos por intereses, netos de la prima del valor nominal y amortización de descuento, ascendentes a RD\$163,319,106 (2016: RD\$132,187,389), 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 2017, el saldo pendiente de intereses por cobrar por este concepto asciende a RD\$34,010,933 (2016: RD\$58,027,677), los cuales se incluyen como parte de los activos financieros disponibles para la venta en los estados de situación financiera que se acompañan.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, el Fondo reconoció ganancias no realizadas producto de la valuación de los activos financieros disponibles para la venta a su valor de mercado por un importe ascendente a RD\$2,096,746 (2016: RD\$15,403,059). Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de la ganancia neta asciende a RD\$15,105,961 (2016: RD\$13,009,215), 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 2017, el Fondo realizó ventas de activos financieros disponibles para la venta, las cuales produjeron ganancias por un importe ascendente a RD\$118,088,129 (2016: RD\$28,630,818), las cuales se presentan como ganancia en ventas de activos financieros disponibles para la venta en los estados de resultados integrales que se acompañan.

#### 8. Cuentas por pagar

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

	2017	2016
Comisión por pagar administradora (a)	346,927	165,086
Comisión por servicios de intermediación (b)	208,156	99,052
Otras cuentas por pagar	616,008	1,024,785
	<u>1,171,091</u>	<u>1,288,923</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 1.25% 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 2017, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD\$30,572,072 (2016: RD\$29,896,542), los cuales se presentan separadamente como comisión por administración 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 2017 y de 2016

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

#### 8. Cuentas por pagar (continuación)

(b) Corresponde a la comisión pendiente de pago a United Capital, Puesto de Bolsa, S. A., por concepto de la administración de cartera, servicios de intermediación y asesoría bursátil. La comisión por este concepto es determinada con base al 0.75% 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 2017, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD\$18,343,243 (2016: RD\$17,937,925), los cuales se presentan separadamente como comisión por servicios de intermediación en los estados de resultados integrales que se acompañan.

#### 9. Valor neto del Fondo

##### *Aportes iniciales*

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo está compuesto por 2,000,000 cuotas de un valor nominal de RD\$1,000 cada una, para un total de RD\$2,000,000,000.

Al 31 diciembre de 2017, el valor actual neto por cuota del Fondo asciende a RD\$1,276 (2016: RD\$1,211).

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponde al valor pagado en exceso del valor nominal por los aportantes del Fondo.

##### *Otro resultado integral*

Corresponden a las ganancias netas no realizadas de la actualización de los activos financieros disponibles para la venta a su valor de mercado a la fecha de los estados de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de la ganancia neta asciende a RD\$15,105,961 (2016: RD\$13,009,215), y se presenta como un componente separado de los estados de cambios en el valor neto del Fondo que se acompañan.

##### *Dividendos decretados*

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, el Fondo declaró dividendos a sus aportantes por valor de RD\$177,840,000 (2016: RD\$177,840,000), de los cuales fueron pagados en efectivo un importe de RD\$163,020,000 (2016: RD\$163,020,000) y el importe restante ascendente a RD\$14,820,000 (2016: RD\$14,820,000), se encuentra pendiente de pago al 31 de diciembre de 2017. El dividendo declarado por cuota ascendió a RD\$88.92 (2016: RD\$88.92).

## 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 2017 y de 2016

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

#### 10. Compromisos y contingencias

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

##### Compromisos

a) El Fondo tiene la obligación según lo requerido en la Ley No. 19-00 (modificada por la ley 249-17) de Mercado de Valores, de pagar a la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) de manera mensual el 0.003% del total de los aportes recibidos por el Fondo, por concepto de mantenimiento, inscripción y emisiones registradas. Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2017, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD\$720,000, (2016: RD\$720,000), los cuales se incluyen en el rubro de otros gastos operativos en los estados de resultados integrales que se acompañan.

b) El Fondo tiene la obligación según se indica en la Ley No. 19-00 (modificada por la ley 249-17) de Mercado de Valores, de pagar al Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM) de manera anual el 0.003% del total de los aportes recibidos por el Fondo, por concepto de mantenimiento de emisiones y el 0.0063% (2016: 0.007%) 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 2017, el Fondo reconoció gastos por estos conceptos ascendentes a RD\$1,591,690 (2016: RD\$1,457,476), 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.

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.

## 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 2017 y de 2016

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

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

##### Riesgo crediticio (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo mantiene activos financieros disponibles para la venta, invertidos en títulos y valores de deuda en la República Dominicana, los cuales son adquiridos a través de un puesto de bolsa, el cual también asesora al Fondo en la administración de inversiones y asuntos bursátiles. El Fondo para manejar el riesgo de crédito, invierte en valores representativos de deuda del Banco Central de la República Dominicana, Ministerio de Hacienda de la República Dominicana y organismos multilaterales de calificación de riesgo igual o superior a BBB, que significa una buena calidad crediticia y la existencia de una baja expectativa de riesgo crediticio.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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:

	2017				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	-	1,171,091	-	-	1,171,091
Dividendos por pagar	-	14,820,000	-	-	14,820,000
	-	<b>15,991,091</b>	-	-	<b>15,991,091</b>

	2016				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	-	1,288,923	-	-	1,288,923
Dividendos por pagar	-	14,820,000	-	-	14,820,000
	-	<b>16,108,923</b>	-	-	<b>16,108,923</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.

## 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 2017 y de 2016

(Valores expresados en pesos dominicanos – RD\$)

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

##### Riesgo de interés

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

##### Manejo del Fondo

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

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

-



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

-

**NOMBRE**

Pioneer Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

**DOMICILIO SOCIAL**

Calle Eric 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 un 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. 19-00, 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\$85,738,000.00 y un Capital Suscrito y Pagado de RD\$85,738,000.00.

<b>FONDO</b>	<b>MONTO EMISIÓN RD\$</b>	<b>PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE 2017</b>	<b>CANTIDAD APORTANTES</b>
FONDO NACIONAL PIONEER UNITED RENTA FIJA	2,000,000,000.00	RD\$2,553,197,035.56	58
FONDO CERRADO DE INVERSIÓN INMOBILIARIA PIONEER	2,200,000,000.00	RD\$ 761,847,768.08	81

## ESTRUCTURA ACCIONARIA

	<b>PIONEER HOLDING COMPANY, INC.</b>	<b>GRUPO ESTIVA, INC</b>	<b>CORAL SANDS PROPERTIES, LTD.</b>
<b>PARTICIPACIÓN</b>	30%	35%	35%
<b>REPRESENTANTE</b>	Yamil Isaías	José Diez Cabral Francisco Vicens	Jorge Aguayo Osvaldo Brugal
<b>JURISDICCIÓN</b>	Panamá	Panamá	Islas Vírgenes Británicas
<b>CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO</b>	US\$10,000	US\$10,000	US\$225,755
<b>OBJETO SOCIAL</b>	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.
<b>CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b>	Yamil Isaías, <i>Presidente</i> - Crysler McQuire, <i>Vicepresidente</i> - Héctor Garrido, <i>Secretario</i>	José Diez Cabral, <i>Presidente</i> - Rosanna Cabrera, <i>Directora</i> - Carlos A. Sosa, <i>Director</i> - José Diez Cabral, <i>Tesorero</i> - Carlos A. Sosa, <i>Secretario</i>	Jorge Aguayo, <i>Presidente</i> - Osvaldo Brugal, <i>Vicepresidente</i> - Denisse Medina <i>Tesorera</i> - Ramón Franco, <i>Secretario</i> - Silvia Corrie, <i>Vocal</i> - Luis Manuel León, <i>Vocal</i> - Marcos Jorge, <i>Vocal</i>
<b>ACCIONISTAS, PARTICIPACIÓN</b>	Yamil Isaías, Dominicano, 33.33% - Crysler McQuire, Estadounidense, 33.33% - Héctor Garrido, Dominicano, 33.33%	José Diez Cabral, Dominicano,50% - Luis Rodríguez Gutierrez, Dominicano,50%	Henla, S.A. 100%

# ORGANIGRAMA DE LA SOCIEDAD

-



## **MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

-

**HÉCTOR DANIEL GARRIDO  
PRESIDENTE**

-

**LUIS MANUEL LEÓN  
VICEPRESIDENTE**

-

**CARLOS SOSA  
SECRETARIO**

-

**LUIS JOSÉ ACRA  
TESORERO**

-

**FRANCISCO VICENS  
VOCAL**

-

**MARIBEL PÉREZ  
VOCAL**

-

**YAMIL ISAIÁS  
VOCAL**

-



## INDICADORES FINANCIEROS

El año 2017 fue para Pioneer Sociedad Administradora de Fondo de Inversión un año de ampliación y crecimiento con el aumento del patrimonio de los dos fondos administrados, así como la confirmación del tercer fondo para su eventual salida al mercado en el primer trimestre del 2018.

Durante el año 2017, Pioneer mantenía bajo administración el Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija (Fondo Renta Fija) y el Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer (Fondo Inmobiliario). La gestión de ambos fondos logro un incremento en el patrimonio de los mismos por monto de RD\$182 millones, para un crecimiento de 5.8% anual.

En el caso del Fondo Renta Fija este aumento se logró gracias a los rendimiento retenidos proveniente de las ganancias de capital en el manejo de la cartera de inversión; por su parte, en el caso del Fondo Inmobiliario, este incremento se produjo por los beneficios generados por las ganancias cambiarias registradas en los activos inmobiliarios del Fondo.

La buena gestión realizada con el Fondo de Renta Fija logró que el patrimonio del mismo aumentará de RD\$2,421,497,687.05 a RD\$2,553,197,035.56 millones, para un crecimiento de RD\$131,699,348.51 millones. Así mismo, el Fondo Inmobiliario, la Sociedad como gestorá del Fondo logró adquirir un segundo inmueble, el edificio corporativo Ginaka 2.0, el cual tiene al cierre del año mantenía 4 pisos de 6 alquilados o comprometidos con embajadas europeas; el patrimonio de éste fondo aumentó de RD\$746 millones a RD\$791 millones, para un incremento de RD\$45 millones.

Por otro lado, Pioneer logró la aprobación de su tercer fondo, el Fondo de Desarrollo de Sociedades Pioneer (Fondo de Desarrollo), el cual posterior al cierre del 2017 fue sometido al Consejo Nacional de Valores (CNV) un aumento para llevar el patrimonio del Fondo a RD\$7,250 millones.

El aumento en el monto de los patrimonios administrados permitió a la Sociedad aumentar los ingresos totales en un 32%, pasando los mismos de RD\$38 millones al cierre del 2016 a RD\$51 millones. A su vez con este aumento en los Ingresos, Pioneer por primera vez en sus operaciones lograr un beneficio de RD\$4.7 millones.

No obstante el beneficio operativo, los gastos financieros provenientes de las transacciones de deuda subordinada, así como los rendimientos de las acciones

preferidas que mantienen la Sociedad, alcanzaron un monto de RD\$16 millones, lo que arrojó una pérdida neta para la Sociedad de RD\$12 millones en el periodo fiscal 2017.

Para el 2018 se espera aumentar los fondos administrados del Fondo Inmobiliario en unos RD\$600 millones con la emisión de nuevas cuotas de participación para la adquisición de nuevos inmuebles identificados, así mismo podría realizar emisiones adicionales según logre identificar nuevos inmuebles a lo largo del año 2018.

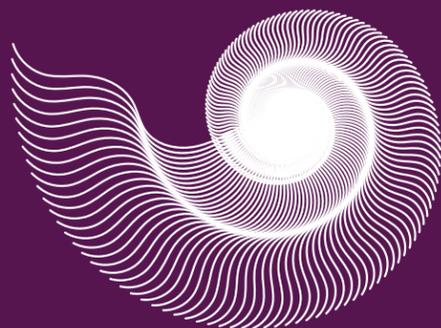
De igual forma en el primer trimestre del próximo año se espera la salida al mercado del Fondo de Desarrollo, con el cual se espera realizar una o varias emisiones de cuotas por un monto de RD\$2,500 millones en el transcurso del primer semestre.

Por otro lado, la fecha de liquidación del Fondo Renta Fija es el 16 de mayo del 2018, para lo cual la Sociedad ha gestionado con los inversionistas del Fondo una extensión a dicho plazo en vista de los excelentes resultados del mismo. No obstante la extensión del plazo, se estima que algunos inversionistas preferirán la liquidación de sus cuotas, por lo que se espera la reducción del patrimonio del Fondo en un 50% aproximadamente.

Con el comportamiento de los distintos patrimonios administrados por la Sociedad, ésta logrará un aumento neto de los patrimonios administrados que derivará en un aumento en los ingresos generados.

Por su parte, la liquidez de la Sociedad se mantuvo en niveles muy adecuados superando el nivel del año anterior al pasar de 8.15 en el 2016 a 10.62 en el 2017, considerando las inversiones en títulos valor, que a pesar de ser a plazos mayores de 1 año, los mismos tienen altos niveles de liquidez. Aún excluyendo las inversiones a plazo que mantiene la Sociedad, la liquidez medida por el indicador de Prueba Ácida se mantiene en niveles muy buenos de 2.1, es decir, que la empresa mantiene el doble de efectivo y cuentas por cobrar, que sus obligaciones a corto plazo.

En relación al endeudamiento, la Sociedad aumentó sensiblemente su nivel de endeudamiento (Pasivos/Activos) al pasar de 0.57 en el 2016 a 0.65 en el 2017. Este nivel de endeudamiento ha sido necesario para mantener el Índice de Adecuación Patrimonial en niveles superiores al nivel requerido por la normativa vigente.



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

-

**WWW.PIONEERFUNDS.DO**

-

**(809) 549 3797**

-

**INFO@PIONEERFUNDS.DO**

-

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