

Fondo de Inversión
Cerrado Renta Fija
Pago Recurrente Popular

Informe de los auditores independientes y
estados financieros

31 de diciembre de 2018

Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago
Recurrente Popular
Índice
31 de diciembre de 2018

	Página(s)
Informe de los auditores independientes	1-4
Estados financieros	
Estado de situación financiera	5
Estado de resultados y otros resultados integrales	6
Estado de cambios en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9-22



Informe de los auditores independientes

A los Aportantes del Fondo de Inversión Cerrado
Renta Fija Pago Recurrente Popular y a la Administradora
de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan del Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular (en lo adelante “el Fondo”) presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2018, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros del Fondo comprenden:

- El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018;
- El estado de resultados y otros resultados integrales por el año terminado en esa fecha;
- El estado de cambios en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo por el año terminado en esa fecha;
- El estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- Las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Fundamento para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

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

Independencia

Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD) que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana, y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética del ICPARD.



A los Aportantes del Fondo de Inversión Cerrado
Renta Fija Pago Recurrente Popular y a la Administradora
de Fondos de Inversión Popular, S. A.
Página 2

Asunto clave de la auditoría

Es un asunto que, a nuestro juicio profesional, fue el más significativo en nuestra auditoría de los estados financieros del año actual. Este asunto fue abordado en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros tomados en conjunto y para formarnos nuestra opinión de auditoría al respecto, y no emitimos una opinión separada sobre el mismo.

Asunto clave de auditoría

Valuación de activos financieros al valor razonable

Los activos financieros al valor razonable al 31 de diciembre de 2018 ascienden a RD\$705 millones, y están clasificados de acuerdo con el juicio de la gerencia, en el nivel 2 de jerarquía del valor razonable.

La estimación del valor razonable de los activos financieros es considerada área de énfasis para la auditoría del Fondo, debido al juicio involucrado en su determinación.

El Fondo utiliza los servicios de una proveedora de precios autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana para la determinación del valor razonable de estos activos financieros, que considera las informaciones observables disponibles en el mercado, tomando como referencia los precios de transacciones recientes y cuando no existe dicha información, considera los últimos precios conocidos para instrumentos similares. Cuando la proveedora determina que no existen transacciones suficientes para asignar el valor razonable, la misma aplica técnicas de valor presente utilizando curvas de tasa de rendimiento del mismo título o títulos con características similares.

(Ver más detalle en notas 2.4.1, 5 y 12 a los estados financieros).

Otra información

La administración es responsable por la otra información. La otra información comprende el Informe de Gestión Anual del Fondo, pero no incluye los estados financieros ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos, que se espera que se ponga a nuestra disposición después de la fecha de este informe del auditor.

Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

- Comparamos los precios asignados por el Fondo a los activos financieros al valor razonable con los precios al 31 de diciembre de 2018 determinados por la proveedora de precios.
- Realizamos un recálculo independiente de la valoración al 31 de diciembre de 2018 y cotejamos con la valoración registrada por el Fondo a esa fecha.
- Verificamos la clasificación del nivel de jerarquía de los activos financieros medidos al valor razonable y las revelaciones realizadas de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

En adición, realizamos los siguientes procedimientos:

- Entendimos y evaluamos el diseño y la efectividad operativa de los controles sobre la compra y venta de los activos financieros al valor razonable.
- Obtuvimos confirmación sobre el valor facial de los activos financieros al valor razonable.



A los Aportantes del Fondo de Inversión Cerrado
Renta Fija Pago Recurrente Popular y a la Administradora
de Fondos de Inversión Popular, S. A.
Página 3

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material.

Cuando leamos el Informe de Gestión Anual del Fondo, si concluimos que existe un error material en la misma, estamos obligados a comunicar el asunto a los encargados del gobierno corporativo.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno del Fondo en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables del gobierno del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Fondo.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales 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 apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.



A los Aportantes del Fondo de Inversión Cerrado
Renta Fija Pago Recurrente Popular y a la Administradora
de Fondos de Inversión Popular, S. A.

Página 4

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de 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 se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fondo deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Fondo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno del Fondo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos que puedan razonablemente afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno del Fondo, determinamos el asunto que era de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del año actual y que, por lo tanto, es el asunto clave de auditoría. Describimos ese asunto en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque, cabe razonablemente esperar, que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Denisse Sánchez.

PricewaterhouseCoopers
No. de registro en la SIV: SVAE-006

11 de abril de 2019

Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular
 Estado de situación financiera
 (Valores en RD\$)

	Notas	31 de diciembre de 2018	2017
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3, 4 y 12	1,301,422,300	59,829,130
Intereses por cobrar	3, 4, 5 y 12	21,172,927	50,881,286
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	3, 5 y 12	<u>705,063,824</u>	<u>1,652,430,572</u>
Total activos		<u>2,027,659,051</u>	<u>1,763,140,988</u>
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Documentos por pagar	3, 7 y 12	(450,000,000)	(100,000,000)
Acumulaciones y otros por pagar	3, 6,10 y 12	<u>(12,157,352)</u>	<u>(14,351,101)</u>
Total pasivos		<u>(462,157,352)</u>	<u>(114,351,101)</u>
Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo	8	<u>1,565,501,699</u>	<u>1,648,789,887</u>

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros.

Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular
Estado de resultados y otros resultados integrales
 (Valores en RD\$)

		Año terminado el 31 de diciembre de	
	Notas	2018	2017
Ingresos			
Ingresos financieros	4 y 5	176,983,391	91,938,776
(Pérdida) ganancia neta en valoración y en venta de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	9	(98,384,681)	88,559,937
Ganancia neta en valoración y venta de activos financieros disponibles para la venta	9	-	1,346,017
Total ingresos netos		<u>78,598,710</u>	<u>181,844,730</u>
Gastos			
Comisión por administración	10	(33,054,279)	(11,156,103)
Servicios profesionales		(1,826,680)	(1,820,164)
Comisión por intermediación y mantenimiento		(3,231,911)	(2,826,345)
Total gastos operativos		<u>(38,112,870)</u>	<u>(15,802,612)</u>
Gasto por interés	7	<u>(29,859,028)</u>	<u>(3,634,460)</u>
Ganancia neta		10,626,812	162,407,658
Otros resultados integrales			
Partidas que serán reclasificadas al estado de resultados			
Pérdida neta no realizada por cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta		-	(1,376,181)
Pérdida neta transferida a resultados desde otros resultados integrales al momento de la venta		-	(1,363,940)
Resultados integrales del año		<u>10,626,812</u>	<u>159,667,537</u>

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros.

Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular
Estado de cambios en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo
(Valores en RD\$)

	Aportes	Ganancias (pérdidas) no realizadas en inversiones disponibles para la venta	Resultados acumulados	Total valor neto del Fondo
Saldos al 1 de enero de 2017	302,587,129	2,740,121	4,504,649	309,831,899
Aportes recibidos (Nota 8)	1,256,315,451	-	-	1,256,315,451
Pérdida neta no realizada por cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta	-	(1,376,181)	-	(1,376,181)
Pérdida neta transferida a resultados desde otros resultados integrales al momento de la venta	-	(1,363,940)	-	(1,363,940)
Ganancia neta	-	-	162,407,658	162,407,658
Dividendos declarados y/o pagados	-	-	(77,025,000)	(77,025,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1,558,902,580	-	89,887,307	1,648,789,887
Ganancia neta	-	-	10,626,812	10,626,812
Dividendos declarados y/o pagados	-	-	(93,915,000)	(93,915,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>1,558,902,580</u>	<u>-</u>	<u>6,599,119</u>	<u>1,565,501,699</u>

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros.

Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular
Estado de flujos de efectivo
(Valores en RD\$)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Producto de la venta de instrumentos financieros disponibles para la venta	-	54,976,520
Adquisición de instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados	(2,918,466,296)	(2,635,043,388)
Producto de la venta de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	3,767,448,363	1,266,329,748
Intereses cobrados	206,691,749	49,688,009
Intereses pagados	(30,016,666)	(3,303,905)
Gastos operativos pagados	(48,398,980)	(14,619,267)
	<u>977,258,170</u>	<u>(1,281,972,283)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aportes recibidos	-	1,256,315,451
Dividendos pagados	(85,665,000)	(65,100,000)
Préstamos adquiridos	1,150,000,000	522,000,000
Préstamos pagados	(800,000,000)	(422,000,000)
	<u>264,335,000</u>	<u>1,291,215,451</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>264,335,000</u>	<u>1,291,215,451</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	1,241,593,170	9,243,168
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>59,829,130</u>	<u>50,585,962</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>1,301,422,300</u>	<u>59,829,130</u>
Transacción que no requirió flujo de efectivo		
Dividendos declarados y no pagados	<u>8,250,000</u>	<u>11,925,000</u>

Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros.

Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

1. Entidad

El Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular (en lo adelante “el Fondo”) es un fondo de inversión cerrado domiciliado y constituido bajo las leyes de la República Dominicana. La dirección de su oficina es la Avenida Lope de Vega No. 44, piso 3, Santo Domingo, República Dominicana. El Fondo inició sus operaciones el 23 de marzo de 2015 con una duración de cinco años que vencen el 23 de marzo de 2020.

Las actividades del Fondo son administradas por Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A., sociedad administradora de fondos de inversión (en lo adelante “la Administradora”); consecuentemente, el Fondo no tiene empleados, activos fijos o arrendamientos de espacios, debido a que estos costos son cubiertos por la Administradora.

La Administradora fue autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (en lo adelante “SIMV”) con el No. SIVAF-007, mediante la Segunda Resolución del 3 de diciembre de 2013.

La SIMV certificó la inscripción en el Registro de Mercado de Valores y Productos del Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular con el No. SIVFIC-004, autorizado mediante la Séptima Resolución del Consejo Nacional de Valores expedida el 23 de septiembre de 2014. Las cuotas del Fondo están registradas en la Bolsa de Valores de la República Dominicana (en lo adelante “BVRD”) bajo el No. BV1501-CP0004. Asimismo, están registradas en CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A. (en lo adelante “CEVALDOM”), con el cual se tienen contratados los servicios de custodia, registro, transferencia, compensación y liquidación de valores.

El objeto del Fondo es conservar el capital de los activos del fondo de inversión cerrado y generar rendimientos para sus aportantes, sean éstos personas físicas o jurídicas, con apego al principio de distribución de riesgos. En este sentido, el Fondo busca invertir en un portafolio diversificado de valores de renta fija compuesto por valores con calificación de riesgo mínima de grado de inversión, distribuyendo el dinero de los aportantes en un portafolio compuesto de varias inversiones en valores de oferta pública en moneda nacional, disminuyendo el riesgo que significa la concentración de las inversiones en un solo tipo de valor y emisor.

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión el 8 de abril de 2019 por el Consejo de Administración de la Administradora.

2. Resumen de las principales políticas contables

Las principales políticas contables aplicadas por el Fondo en la preparación de estos estados financieros se indican a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente por los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1.1 Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en lo adelante “NIIF”) sobre la base del costo histórico, con la excepción de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son medidos al valor razonable.

Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

La preparación de estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También requiere que la administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables. Las estimaciones y suposiciones están basadas en la experiencia histórica, así como en varias otras premisas que la administración entiende razonables de acuerdo a las circunstancias, las mismas son revisadas continuamente y los efectos de los cambios, si alguno, son reconocidos en el período del cambio y períodos futuros, si estos son afectados.

Las estimaciones contables, por definición, pueden ser diferentes a los resultados reales. Las áreas significativas de estimación, así como de juicio crítico en la aplicación de políticas contables que tienen mayor impacto en los estados financieros corresponden a los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Ver Nota 2.4.1.

2.1.2 Cambios en las políticas contables y divulgaciones

No tuvieron un efecto significativo en los estados financieros del Fondo, las nuevas normas o interpretaciones que son efectivas por primera vez para el año que inició el o después del 1 de enero de 2018:

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”, que se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. Esta fue adoptada anticipadamente en años anteriores.
- NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”, que trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece los principios de reporte de información útil para los usuarios de los estados financieros acerca de la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo derivados de contratos diferentes a instrumentos financieros con los clientes. Esta no tuvo impacto en el Fondo.

Una serie de nuevas normas, así como modificaciones a otras normas e interpretaciones ya existentes han sido publicadas, pero no son requeridas para el año terminado el 31 de diciembre de 2018, y no han sido adoptadas anticipadamente por el Fondo. El Fondo espera que la aplicación de las mismas no tendrá un efecto significativo en los estados financieros.

2.2 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están presentados en pesos dominicanos (RD\$), que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

2.3 Saldos y transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional del Fondo (pesos dominicanos) a la tasa de cambio de cierre (tasa de compra del Banco Central de la República Dominicana (en lo adelante “BCRD”) de los estados financieros. Las diferencias resultantes de la traducción de los activos y pasivos se registran como ganancia o pérdida en cambio de moneda extranjera en el renglón de ingresos financieros en el estado de resultados y otros resultados integrales.

2.4 Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y de un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad. Los instrumentos financieros son reconocidos cuando el Fondo tiene los derechos o las obligaciones contractuales de recibir o pagar los beneficios y riesgos del instrumento.

Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, el Fondo cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

2.4.1 Activos financieros

Los activos financieros comprenden el efectivo y equivalentes de efectivo, los intereses por cobrar y los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Estos instrumentos son reconocidos al valor de adquisición, el cual se estima es igual al valor razonable a la fecha de adquisición, más los costos atribuibles a la adquisición.

a) *Intereses por cobrar*

Los intereses por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

b) *Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados*

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados son aquellos valores mantenidos por el Fondo con la intención de obtener ganancias derivadas de las fluctuaciones en sus precios. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse o redimirse en el corto plazo. Las compras y ventas se reconocen en la fecha de liquidación. Los intereses devengados se calculan utilizando la tasa de interés efectiva y se reconocen en el estado de resultados y otros resultados integrales.

Un activo financiero es dado de baja cuando:

- Han expirado los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo, o
- El Fondo ha transferido los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido la obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos sin dilación a un tercero bajo un acuerdo de transferencia; y el Fondo (a) ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos, o (b) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos, pero ha transferido el control del mismo.

Las ganancias y/o pérdidas no realizadas que surgieron de activos financieros disponibles para la venta se reclasifican a los resultados al momento de la venta de estos activos.

Deterioro de activos financieros

El Fondo evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus activos a costo amortizado. La metodología de deterioro aplicada depende de si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito. La Nota 3 explica la exposición del Fondo al riesgo de crédito. Para los intereses por cobrar, el Fondo aplica el enfoque simplificado permitido por la NIIF 9, que requiere que las pérdidas esperadas sobre la vida del instrumento se contabilicen desde el reconocimiento inicial de los intereses por cobrar.

Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

Entre la evidencia de pérdida por deterioro del valor se pueden incluir indicaciones de que los emisores o un grupo de emisores está experimentando dificultades financieras importantes, impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal, la probabilidad de que entrarán en una situación de insolvencia o en cualquier otra situación de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos futuros de efectivo estimados, tales como cambios en las condiciones de pago o en las condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

El valor en libros de un activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro. El reverso de una pérdida por deterioro ocurre solo si puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido. La pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada a través de resultados en la medida que el valor en libros del activo financiero a la fecha en que la pérdida por deterioro sea reversada, no exceda el monto del costo amortizado que habría tenido si no se hubiera reconocido pérdida por deterioro alguna.

Valor razonable de los instrumentos financieros

La valoración de los instrumentos financieros del Fondo se determina según se describe a continuación:

Los instrumentos financieros a corto plazo, tanto activos como pasivos, son valorizados con base en su valor en libros según están reflejados en el estado de situación financiera del Fondo. Para estos instrumentos financieros, el valor en libros es similar al valor en el mercado debido al período relativamente corto de tiempo entre el origen de los instrumentos y su realización. En esta categoría están incluidos: efectivo y equivalentes de efectivo, intereses por cobrar, certificados de depósitos clasificados como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, acumulaciones y otros por pagar y documentos por pagar.

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

El Fondo utiliza los servicios de una proveedora de precios para la determinación del valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda. Dicha proveedora considera las informaciones disponibles en el mercado, tomando como referencia los precios de transacciones recientes y cuando no existe dicha información, considera los últimos precios conocidos para instrumentos similares. Cuando la proveedora determina que no existen transacciones suficientes para asignar el valor razonable la misma utiliza técnicas de valor presente.

La técnica de valor presente descuenta los flujos de efectivo de los cupones y el principal (o valor facial) utilizando una curva de tasas de rendimiento o “yield” promedio ponderado del último día de transacción en el mercado del mismo título o de un título con características similares (en términos de tasa nominal, emisor y fecha de vencimiento), obtenidos de la información publicada por la BVRD, los emisores, la SIMV y CEVALDOM. Dichas informaciones permanecen hasta la próxima cotización disponible. Este proceso como mínimo asegura que los precios aplicados pueden ser verificados y comprobados de manera independiente. Ver Nota 12.

Para el descuento de los flujos de efectivo de cada instrumento, se utiliza el método de interpolación lineal para estimar la tasa de descuento a ser aplicada en cada fecha de materialización de los flujos, con base a la curva de rendimiento construida y que se comenta en el párrafo anterior.

Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

Las pérdidas o ganancias surgidas de la variación del valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta, se reconocen directamente en el activo neto, a través del estado de cambios en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo, hasta que el activo financiero es vendido, en ese momento la pérdida o ganancia es reconocida en el resultado del ejercicio como ganancia o pérdida neta por valoración. Sin embargo, aquellas pérdidas o ganancias del valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en el estado de resultados y otros resultados integrales del Fondo.

2.4.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros comprenden las acumulaciones y otros por pagar y documentos por pagar, y son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Estos pasivos son dados de baja por el Fondo cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo es reemplazado por otro pasivo financiero, el Fondo procede a cancelar el original y reconoce un nuevo pasivo; si surge alguna diferencia por este reemplazo es reconocido en los resultados del período en que ocurre.

Acumulaciones y otros por pagar

Las acumulaciones y otros por pagar son obligaciones de pago por bienes y servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso normal del negocio. Estas cuentas se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento de un año o menos. En caso contrario se presentan como pasivos no corrientes. Son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, se valorizan a costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Documentos por pagar

Los documentos por pagar se reconocen a su valor razonable neto de los costos incurridos en la transacción. Se valúan posteriormente al costo amortizado; cualquier diferencia se reconoce en el estado de resultados y otros resultados integrales, durante el período de la deuda de acuerdo con el método de interés efectivo.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen todo el efectivo y las inversiones temporales en efectivo con vencimiento de hasta tres meses o menos al momento de su adquisición.

2.6 Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo

Las cuotas emitidas se clasifican como activos netos. El valor cuota del Fondo se obtiene dividiendo el valor del activo neto entre el número de cuotas colocadas.

2.7 Reconocimiento de ingresos y gastos

2.7.1 Ingresos financieros

Los ingresos financieros se reconocen y devengan diariamente, sobre la base de acumulación aplicando el método de tasa de interés efectiva, comprenden principalmente los ingresos por intereses sobre los equivalentes de efectivo y las inversiones en activos financieros al valor razonable con cambios en el resultado. Los ingresos por intereses son incluidos como ingresos financieros en el estado de resultados y otros resultados integrales.

Las ganancias o pérdidas en la venta de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación de cada transacción.

Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018
(Valores en RD\$)

2.7.2 Gastos

El Fondo reconoce los gastos sobre la base de acumulación.

2.8 Impuesto sobre la renta

Las rentas obtenidas por parte del Fondo no están sujetas al pago del Impuesto sobre la Renta por considerarse un vehículo neutro fiscalmente, acorde a lo indicado en la Norma General No. 05-2013 de la Dirección General de Impuestos Internos. Sin embargo, el Fondo debe realizar su Declaración Jurada Anual del Impuesto sobre la Renta, a modo informativo. Consecuentemente, los estados financieros no incluyen provisión de impuesto sobre la renta.

3. Administración del riesgo

El Fondo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez

La administración del Fondo ha establecido una estructura conformada por capital especializado, cuya finalidad es gestionar integral y eficientemente los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo.

La gestión del riesgo se basa en las mejores prácticas internacionales y está orientada a crear una ventaja competitiva sostenible pues permite la toma de decisiones oportunas. El área de gestión de riesgos del Fondo, conformada por la Gerencia de Riesgo es responsable de la medición y análisis del riesgo, de la verificación del cumplimiento de las políticas y límites asignados, así como del desarrollo e implementación de nuevas metodologías y herramientas para la gestión del riesgo y el fortalecimiento de las existentes.

Respecto a la gestión del riesgo operacional se ha adoptado un sistema de administración de este riesgo que está compuesto por políticas, metodologías y herramientas que permiten la identificación, medición, monitoreo y mitigación de los riesgos operacionales a los que se encuentran expuestos la totalidad de procesos del Fondo.

A continuación, se presentan los riesgos a los cuales está expuesto el Fondo.

3.1 Riesgo de mercado

Es la probabilidad de que un evento adverso afecte negativamente el valor de mercado de los valores y se produzcan pérdidas en el portafolio del Fondo. Los cambios en las condiciones del mercado pueden estar dados por variaciones en los tipos de interés y de tipo cambiario. Esta variación puede ser explicada, entre otras razones, por condiciones económicas o políticas, y el cumplimiento de políticas gubernamentales y/o regulatorias.

El objetivo del Fondo respecto a su política de inversión es optimizar la tasa de retorno generada, mediante la inversión, principalmente, en instrumentos emitidos por el BCRD y el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana (en lo adelante "Ministerio de Hacienda"). Dada la susceptibilidad que tienen los títulos del portafolio respecto al precio futuro de los instrumentos, la Administradora del Fondo mitiga el riesgo escogiendo los activos dentro de los límites que se incluyen en el prospecto. De manera recurrente la Gerencia de Riesgo monitorea el mercado local, tasas de mercado primario y secundario, rentabilidad de todos los productos afines en el mercado y datos macroeconómicos de la economía local e internacional.

Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

Exposición al riesgo cambiario

El Fondo no está expuesto al riesgo cambiario debido a que no mantiene saldos en monedas extranjeras.

Exposición al riesgo de tasa de interés

Los instrumentos financieros del Fondo que están expuestos a riesgo de tasa de interés, son como sigue:

	2018	2017
Instrumentos de tasa fija		
<u>Activos financieros</u>		
Equivalentes de efectivo	1,290,500,000	15,263,841
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	<u>705,063,824</u>	<u>1,652,430,572</u>
	<u>1,995,563,824</u>	<u>1,667,694,413</u>
<u>Pasivos financieros</u>		
Documentos por pagar	<u>450,000,000</u>	<u>100,000,000</u>

El riesgo de tipo de interés proviene de los efectos de fluctuaciones en las tasas de interés prevalecientes en el mercado en los valores razonables de los activos y pasivos financieros y los flujos de efectivo futuro. El Fondo posee inversiones en depósitos a plazo a tasa fija, y en títulos de deuda. Las inversiones efectuadas en los títulos de deuda están compuestas por títulos de United Capital Puesto de Bolsa, S. A. (en lo adelante "United Capital"), Alpha Sociedad de Valores – Puesto de Bolsa, S. A. (en lo adelante "Alpha Valores") y el BCRD, los cuales la Administración ha considerado de bajo riesgo.

El resultado es sensible a mayores o menores ingresos por intereses provenientes de efectivo y equivalentes de efectivo por cambios en las tasas de interés, asimismo, se por el aumento o disminución en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:

	Impacto en resultados	
	2018	2017
Tasas de interés – aumento en 1% (100 puntos básicos)	(3,930,835)	(68,375,767)
Tasas de interés – disminución en 1% (100 puntos básicos)	3,930,835	68,375,767

En caso de un incremento o una disminución de 1% en la tasa de interés aplicable a los pasivos financieros se tendría un aumento o una reducción de RD\$4,500,000 (2017: RD\$1,000,000), en los resultados del período y los activos netos del Fondo.

3.2 Riesgo de crédito

Es la posibilidad de que se produzcan pérdidas financieras si una contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de los equivalentes de efectivo, intereses por cobrar y activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Con el fin de mitigar este riesgo, el Fondo sólo compra títulos de emisores aprobados en su prospecto y reglamento. Actualmente, el portafolio del Fondo solo tiene inversiones en BCRD, Alpha Valores y United Capital.

Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

Calificación crediticia de los activos financieros

La calificación crediticia de los activos financieros que no están vencidos ni deteriorados puede ser evaluada por referencia a la calificación de crédito de los emisores, según se muestra a continuación:

	2018	2017
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Calificación crediticia local – Feller Rate AA+	480,920,140	44,532,764
Calificación crediticia local – Feller Rate A+	354,953,085	32,525
Calificación crediticia local – Pacific Credit Rating A+ (dom)	49,075	-
Calificación crediticia local – Pacific Credit Rating BB+(dom)	290,500,000	-
Calificación crediticia local – Fitch A- (dom)	100,000,000	15,263,841
Calificación crediticia local – Fitch A (dom)	75,000,000	-
	<u>1,301,422,300</u>	<u>59,829,130</u>
Intereses por cobrar		
<u>Intereses por cobrar sobre certificados financieros</u>		
Calificación crediticia local – Feller Rate AA+	6,140,972	-
Calificación crediticia local – Feller Rate A+	1,710,625	-
Calificación crediticia local – Pacific Credit Rating BB+ (dom)	1,439,722	-
Calificación crediticia local – Fitch A- (dom)	3,758,333	26,181
Calificación crediticia local – Fitch A (dom)	828,750	-
<u>Intereses por cobrar sobre activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</u>	-	-
Calificación crediticia local – Fitch BB-	7,142,470	50,781,132
Calificación crediticia local – Feller Rate A-	152,055	73,973
	<u>21,172,927</u>	<u>50,881,286</u>
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados		
Calificación crediticia local – Fitch BB-	305,475,602	1,627,430,572
Calificación crediticia local – Feller Rate BBB+	99,588,222	25,000,000
Calificación crediticia local – Fitch A- (dom)	300,000,000	-
	<u>705,063,824</u>	<u>1,652,430,572</u>
	<u>2,027,659,051</u>	<u>1,763,140,988</u>

3.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política del Fondo para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, mantener suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que tenga a la fecha de sus vencimientos, tanto bajo condiciones normales como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación del Fondo.

Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

El Fondo monitorea los requerimientos de flujos de efectivo frente a los compromisos con terceros de forma que pueda ir cumpliendo con las obligaciones existentes y contractuales y pueda optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente el Fondo mantiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales esperados por un período de 30 días, esto excluye el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales.

Los vencimientos contractuales de los pasivos financieros se presentan a continuación:

	Valor en libros	Flujos de efectivo contractual	Seis meses o menos	De seis meses a 12 meses
2018				
Documentos por pagar	450,000,000	476,469,863	21,199,315	455,270,548
Acumulaciones y otros por pagar	12,157,352	12,157,352	12,157,352	-
	<u>462,157,352</u>	<u>488,627,215</u>	<u>33,356,667</u>	<u>455,270,548</u>
	Valor en libros	Flujos de efectivo contractual	Seis meses o menos	De seis meses a 12 meses
2017				
Documentos por pagar	100,000,000	104,334,247	3,471,233	100,863,014
Acumulaciones y otros por pagar	14,351,101	14,351,101	14,351,101	-
	<u>114,351,101</u>	<u>118,685,348</u>	<u>17,822,334</u>	<u>100,863,014</u>

Para el repago de estas obligaciones el Fondo considera la venta de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, con lo cual no se espera incumplir ninguna fecha de vencimiento.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2018	2017
Efectivo en bancos (a)	10,922,300	44,565,289
Equivalentes de efectivo (b)	<u>1,290,500,000</u>	<u>15,263,841</u>
	<u>1,301,422,300</u>	<u>59,829,130</u>

(a) El efectivo depositado en cuentas corrientes en instituciones financieras devenga un interés basado en tasas diarias negociadas con dichas instituciones. El Fondo devengó ingresos por intereses por este concepto ascendentes a RD\$2,712,311 (2017: RD\$1,391,239).

(b) Corresponde a certificados de depósito emitidos por bancos locales y asociaciones de ahorros y préstamos (2017: banco de ahorro y crédito local), con plazo de menos de tres meses y devengan intereses a tasas anuales entre 10.20% y 10.55% (2017: 4.75%). Los intereses devengados por este concepto ascienden a RD\$44,435,183 (2017: RD\$6,838,978). Asimismo, existen intereses por cobrar por RD\$13,878,403 (2017: RD\$26,181).

Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular
 Notas a los estados financieros
 31 de diciembre de 2018
 (Valores en RD\$)

5. Activos financieros

	2018	2017
<u>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</u>		
Títulos y valores de deuda		
BCRD (a)	305,475,602	1,512,188,687
Ministerio de Hacienda (b)	-	115,241,885
United Capital y Alpha Valores (c)	99,588,222	25,000,000
Certificado de depósito		
Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.	<u>300,000,000</u>	<u>-</u>
	<u>705,063,824</u>	<u>1,652,430,572</u>

(a) Corresponden a certificados de inversión (2017: certificados de inversión y notas) que devengan intereses a tasas anuales entre 9% y 11% (2017: entre 11% y 12%). El Fondo reconoció ingresos por intereses ascendentes a RD\$123,810,964 (2017: RD\$73,159,334), incluidos como ingresos financieros en el estado de resultados y otros resultados integrales.

Los intereses por cobrar por este concepto ascienden a RD\$7,142,470 (2017: RD\$46,901,680).

(b) Corresponden a bonos de deuda que devengaron intereses a tasa anual de 12%. El Fondo reconoció ingresos por intereses, netos de amortización de primas y descuentos, por RD\$600,074 (2017: RD\$7,981,316), los cuales fueron incluidos como ingresos financieros en el estado de resultados y otros resultados integrales.

Los intereses por cobrar al 31 de diciembre de 2017 por este concepto ascendieron a RD\$3,879,452.

(c) Corresponden a bonos corporativos que devengan intereses a tasa anual de 9%. El Fondo reconoció ingresos por intereses, netos de amortización de primas y descuentos por RD\$5,392,808 (2017: RD\$67,808).

Los intereses por cobrar por este concepto ascienden a RD\$152,054 (2017: RD\$73,973).

En el 2017, el Fondo reconoció en el estado de resultados y otros resultados integrales RD\$2,498,059 de ingresos financieros relacionados con activos clasificados como disponibles para la venta en años anteriores.

6. Acumulaciones y otros por pagar

	2018	2017
Dividendos por pagar	8,250,000	11,925,000
Intereses por pagar sobre líneas de crédito	488,194	330,555
Comisión por pagar (Nota 10)	2,867,071	1,649,449
Otras	<u>552,087</u>	<u>446,097</u>
	<u>12,157,352</u>	<u>14,351,101</u>

Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

7. Documentos por pagar

	2018	2017
Líneas de crédito con el Banco Popular Dominicano, S. A. – Banco Múltiple a una tasa anual de 9.5% (2017: 7%) y vencimiento en agosto de 2019.	<u>450,000,000</u>	<u>100,000,000</u>

El gasto por interés ascendió a RD\$29,859,028 (2017: RD\$3,634,460).

8. Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo

8.1 Aportes recibidos

El Fondo está compuesto por 1,500,000 cuotas con un valor nominal de RD\$1,000 cada una y un valor pagado en exceso por los aportantes de RD\$56,315,451. El total de los aportes recibidos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a RD\$1,558,902,580.

El valor neto del Fondo asciende a RD\$1,565,501,699 (2017: RD\$1,648,789,887) con un valor cuota de RD\$1,043 (2017: RD\$1,099).

La primera emisión del Fondo se realizó en el mes de marzo y abril de 2015; la segunda emisión del 27 de junio al 15 de julio de 2016; la tercera emisión desde el 8 al 29 de agosto de 2016. Del 3 al 21 de abril de 2017 y del 29 de junio al 19 de julio de 2017 se realizó una ampliación de la tercera emisión. Un detalle de los aportes recibidos se presenta a continuación:

	2018	2017
Aportes recibidos	-	1,200,000,000
Valor pagado en exceso en los aportes recibidos	<u>-</u>	<u>56,315,451</u>
	<u>-</u>	<u>1,256,315,451</u>

8.2 Dividendos declarados y/o pagados

El Fondo declaró dividendos a sus aportantes por RD\$93,915,000 (2017: RD\$77,025,000) de los cuales se pagaron en efectivo RD\$85,665,000 (2017: RD\$65,100,000). Los dividendos declarados por cuota fueron pagaderos de forma mensual y el monto por cuota fue entre RD\$1.66 y RD\$6.66 (2017: RD\$5.00 y RD\$7.95).

9. Ganancia y/o pérdida neta en valoración y venta de activos financieros

	2018	2017
<u>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</u>		
(Pérdida) ganancia neta en valoración de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	(99,656,873)	89,056,805
Ganancia (pérdida) neta en venta de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	<u>1,272,192</u>	<u>(496,868)</u>
	<u>(98,384,681)</u>	<u>88,559,937</u>

Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

	2018	2017
<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>		
Ganancia neta en valoración de activos financieros disponibles para la venta transferidos desde otros resultados integrales	-	1,363,940
Pérdida neta en venta de activos financieros disponibles para la venta	-	(17,923)
	<u>-</u>	<u>(17,923)</u>
	<u>-</u>	<u>1,346,017</u>

10. Saldos y transacciones con la Administradora

Los saldos y transacciones con la Administradora se detallan a continuación:

	2018	2017
<u>Saldos por pagar</u>		
Comisión por administración	2,867,071	1,649,449
<u>Transacciones</u>		
Comisión por administración (a)	33,054,279	11,156,103

(a) Comisión anual de 1.75% (2017: 1%) del valor del activo neto administrado.

11. Compromisos

Servicios establecidos por ley

De acuerdo a la Ley No. 249-17 que modifica la Ley No. 19-00 del Mercado de Valores de la República Dominicana, las bolsas de valores están autorizadas a cobrar una comisión por los gastos incurridos en el mantenimiento, mejoras y ampliaciones de las emisiones registradas. En el reglamento interno del Fondo se contempla el porcentaje de 0.003% a ser pagado a la BVRD de acuerdo al tarifario ofrecido por esta. El gasto por este concepto ascendió a RD\$561,205 (2017: RD\$353,352) y se presenta como comisión por intermediación y mantenimiento en el estado de resultados y otros resultados integrales.

De acuerdo a la Ley No. 249-17, CEVALDOM está autorizado a cobrar una comisión anual por el total de aportes recibidos por el Fondo y una comisión mensual por el concepto de custodia de valores. En el reglamento interno del Fondo se contempla el porcentaje de 0.003% y 0.0063%, respectivamente, a ser pagado a CEVALDOM de acuerdo al tarifario ofrecido por esta. Adicionalmente, el reglamento interno del Fondo contempla el pago por concepto de comisión de pago de dividendos de RD\$500 por cada millón pagado. Los gastos por estos conceptos ascendieron a RD\$1,220,314 (2017: RD\$611,811) y se presentan como comisión por intermediación y mantenimiento en el estado de resultados y otros resultados integrales.

El Fondo tiene la obligación según indica la Ley No. 249-17 de contratar los servicios de los representantes de la masa de aportantes. Su designación inicialmente es realizada por la sociedad administradora de fondos de inversión mediante la suscripción del contrato con dicho representante. Representa a la masa de aportantes de fondos de inversión cerrados y actúa en defensa de los intereses de dichos aportantes. El Fondo contrata los servicios de la firma BDO Auditoría, S. R. L. El gasto por este concepto fue de RD\$725,587 (2017: RD\$670,171) y se presenta como comisión por intermediación y mantenimiento en el estado de resultados y otros resultados integrales.

Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular
 Notas a los estados financieros
 31 de diciembre de 2018
 (Valores en RD\$)

12. Valor razonable de los instrumentos financieros

a) *Instrumentos financieros no medidos al valor razonable*

A continuación, se muestran los montos registrados en libros y los estimados del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo que no están presentados a su valor razonable:

	2018		2017	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<u>Activos financieros</u>				
Intereses por cobrar	21,172,927	21,172,927	50,881,286	50,881,286
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,301,422,300	1,301,422,300	59,829,130	59,829,130
	<u>1,322,595,227</u>	<u>1,322,595,227</u>	<u>110,710,416</u>	<u>110,710,416</u>
<u>Pasivos financieros</u>				
Documentos por pagar	450,000,000	450,000,000	100,000,000	100,000,000
Acumulaciones y otros por pagar	12,157,352	12,157,352	14,351,101	14,351,101
	<u>462,157,352</u>	<u>462,157,352</u>	<u>114,351,101</u>	<u>114,351,101</u>

b) *Instrumentos financieros medidos al valor razonable*

El Fondo establece una jerarquía de las técnicas de valoración en función de si el soporte de la técnica de valoración es observable o no observable. Las observables reflejan los datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; las no observables reflejan la hipótesis de mercado según el Fondo. Estos dos tipos de soportes han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 – Precios que se cotizan (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 – Informaciones o datos, diferentes a los precios que se cotizan en mercados activos que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (por ejemplo, los precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios).
- Nivel 3 – Las informaciones del activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (soportes no observables). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes importantes no observables.

Esta jerarquía requiere el uso de datos de mercados observables cuando se encuentren disponibles.

El valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se basa en los precios de cotización de mercado en la fecha de balance. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1.

Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. Las técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables de mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de las entidades. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2.

Si uno o más datos de los significativos no se basan en datos de mercado observables, el instrumento se incluye en el Nivel 3.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

Para la valoración de los instrumentos financieros descritos en la Nota 5, el Fondo utiliza técnicas de valoración que considera como referencia los precios del mercado publicados por una empresa proveedora de precios autorizada por la SIMV. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen un certificado de depósito medido a su precio corriente, el cual está representado por su valor nominal más los intereses acumulados pendientes de cobro. Dicho precio se asemeja a su valor razonable por ser un título con vencimiento menor a un año, el emisor posee apropiada calificación de riesgo, la tasa de interés acordada está a mercado y no tiene un mercado secundario, por lo que la Administración del Fondo lo clasifica en el Nivel 2.

La tabla que se muestra a continuación incluye un análisis de los instrumentos financieros que se valoran al valor razonable, clasificados por método de valoración utilizado:

2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	-	705,063,824	-	705,063,824
2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	-	1,652,430,572	-	1,652,430,572

13. Gestión de capital

El principal objetivo de la gestión de administración del activo neto del Fondo es permitir realizar inversiones en los instrumentos autorizados para maximizar sus utilidades de manera que los aportes de sus participantes mantengan por lo menos su valor real en el tiempo y disponer mensualmente de liquidez. El Fondo realiza una gestión del activo neto administrado para garantizar que el mismo pueda continuar apegado al principio de negocio en marcha. En general, la estrategia primordial es incrementar la cantidad de aportantes, así como las inversiones y generar rendimientos que puedan ser distribuidos entre dichos aportantes.