

**FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO
RENTA FUTURO**

Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG Dominicana
Acrópolis Center, Suite 1500
Ave. Winston Churchill
Apartado Postal 1467
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono (809) 566-9161
Telefax (809) 566-3468
Internet www.kpmg.com.do

RNC 1-01025913

Informe de los Auditores Independientes

A los aportantes de
Fondo de Inversión Abierto Renta Futuro:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Inversión Abierto Renta Futuro (el Fondo), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, así como los estados de resultados, de cambios en activos netos atribuibles a los aportantes del fondo y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha y las notas, que comprenden un resumen de las principales políticas de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera del Fondo de Inversión Abierto Renta Futuro al 31 de diciembre de 2017, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad 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. Somos independientes del Fondo de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

Responsabilidad 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 conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea 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 un negocio en marcha y revelar, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de 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 tenga otra alternativa razonable.

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

(Continúa)

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros, considerados en su conjunto, están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, así como emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman, con base en los estados financieros.

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

- ◆ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, ya sea 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 elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones 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 apropiados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- ◆ Evaluamos que las políticas de contabilidad aplicadas son apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por la administración.
- ◆ Concluimos sobre lo apropiado del uso, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, es requerido que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información correspondiente revelada en los estados financieros o, si tales revelaciones no son apropiadas, 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 pudieran ocasionar que el Fondo no pueda continuar como un negocio en marcha.
- ◆ Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren una presentación razonable.

(Continúa)



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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'KPMG'.

Santo Domingo,
República Dominicana

20 de marzo de 2018

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2017

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 14	443,422,738
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	10, 14	57,204,167
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	11, 14	171,929,236
Otras cuentas por cobrar	14	<u>5,822,661</u>
Total activos		<u>678,378,802</u>
<u>Pasivos y activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo</u>		
Cuentas por pagar:		
Proveedores	14	20,915
Ente relacionado	9, 14	<u>1,527,674</u>
Total cuentas por pagar	14	1,548,589
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		<u>230,022</u>
Total pasivos		1,778,611
Activos netos atribuibles a los aportantes del fondo	12	<u>676,600,191</u>
Pasivos y activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo		<u>678,378,802</u>

Las notas en las páginas 1 a 19 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Estado de Resultados

Período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2017

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>		
Ingresos:			
Ingresos por intereses	8, 10, 11	7,490,771	
Ganancia neta por cambios en el valor razonable de los activos financieros	11	4,891,498	
Otros ingresos operativos		<u>325,963</u>	
Total de ingresos de operación			<u>12,708,232</u>
Gastos:			
Comisión por administración	9	1,500,394	
Comisión por desempeño	9	1,151,699	
Gastos administrativos	13	<u>242,965</u>	
Total gastos de operación			<u>2,895,058</u>
Aumento en activos netos atribuibles a los aportantes del fondo			<u>9,813,174</u>

Las notas en las páginas 1 a 19 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Estado de Cambios en Activos Netos Atribuibles a los Aportantes del Fondo

Período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2017

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo
Saldo al 1ro. de julio de 2017		-
Aumento en los activos netos atribuibles a los aportantes del fondo		9,813,174
<u>Contribuciones y rescates de aportantes:</u>		
Aportes recibidos	12	670,900,187
Rescate de cuotas de participacion	12	<u>(4,113,170)</u>
Total contribuciones y rescate de los aportantes del fondo		<u>666,787,017</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	12	<u>676,600,191</u>

Las notas en las páginas 1 a 19 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Estado de Flujos de Efectivo

Período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2017

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>		
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Aumento en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo			9,813,174
Ajustes:			
Intereses devengados y otros ingresos	8, 10, 11	(7,816,734)	
Ganancia neta por cambios en el valor razonable de los activos financieros	11	(4,891,498)	
Cambios en activos y pasivos:			
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	10	(57,204,167)	
Activos financieros al valor razonable con cambio en resultados	11	(167,037,738)	
Otras cuentas por cobrar			
Cuentas por pagar	14	1,548,589	
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		<u>230,022</u>	
Efectivo usado en las operaciones			(235,171,526)
Intereses cobrados			<u>1,994,073</u>
Flujo neto usado en las actividades de operación			<u>(233,177,453)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:			
Aportes recibidos	12	670,900,187	
Rescate de cuotas de participacion	12	<u>(4,113,170)</u>	
Flujo neto provisto por las actividades de financiamiento	12		<u>666,787,017</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo - efectivo y equivalentes de efectivo al final del período			<u>443,422,738</u>

Las notas en las páginas 1 a 19 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad que informa

El Fondo de Inversión Abierto Renta Valores (el Fondo) fue constituido el 9 de mayo de 2017, de conformidad con las leyes de la República Dominicana e inició sus operaciones el 12 de julio de 2017. El Fondo está registrado ante la Superintendencia de Valores de la República Dominicana bajo el Registro del Mercado de Valores y Productos No. SIVFIA-0027 según la Tercera Resolución del Consejo Nacional de Valores emitida el 28 de junio de 2017, es un patrimonio independiente y distinto del patrimonio de la Administradora de Fondos de Inversión Universal, S. A. y al de los demás fondos que esta administra.

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

El objetivo principal del Fondo consiste en generar rentabilidad a los aportantes, invirtiendo los recursos de estos principalmente en instrumentos de renta fija denominados en pesos dominicanos (RD\$) y/o dólares estadounidenses (US\$), principalmente de corto y mediano plazo, con una calificación de bajo riesgo relativo o soberano, según los límites de la Política de Inversiones establecida en el Prospecto de Emisión y el Reglamento Interno del Fondo.

Sus ingresos provienen sustancialmente de los intereses generados por las inversiones que realiza en instrumentos financieros, acorde a la política de inversiones de la administración del Fondo.

Su domicilio social está localizado en la Avenida Winston Churchill, Acrópolis Center, ensanche Piantini, Distrito Nacional, Santo Domingo, República Dominicana.

2 Base de contabilización

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La emisión de los estados financieros fue autorizada por la administración del Fondo en fecha 20 de marzo de 2018. La aprobación final de dichos estados financieros debe ser efectuada por el Consejo de Administración de la Administradora del Fondo.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

3 Moneda funcional y de presentación

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

4 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

4.1 Incertidumbres de estimaciones y supuestos

La información sobre incertidumbres de estimación y supuestos que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material durante el año que terminara el 31 de diciembre de 2018, se presenta en la nota 14 - instrumentos financieros; determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.

Medición de los valores razonables

El Fondo tiene establecido un marco general de control con respecto a la medición de los valores razonables. El Fondo tiene la responsabilidad general de supervisar todas las mediciones significativas de valor razonable, incluyendo los valores de Nivel 3.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo. El Fondo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables utilizadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

4.1 Incertidumbres de estimaciones y supuestos (continuación)

Medición de los valores razonables (continuación)

Si las variables utilizadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Fondo reconoce la transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

5 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados.

6 Principales políticas de contabilidad

El Fondo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

6.1 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a pesos dominicanos (RD\$) utilizando la tasa de cambio vigente en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reconvertidos a pesos dominicanos (RD\$) a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de los estados financieros.

En el caso de las inversiones en dólares estadounidenses (US\$) reconocidas a valor de mercado, una vez determinado su valor de mercado en la moneda en la que se mantienen las inversiones son convertidas a pesos dominicanos (RD\$) a la tasa de cambio promedio ponderado de compra *spot* publicada por el Banco Central.

Las partidas no monetarias que se miden en términos de costo histórico, se convierten utilizando la tasa de cambio en la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos se registran como variación en cambio de moneda extranjera en el renglón de gastos operativos en los estados de resultados que se acompañan. Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no ha realizado transacciones en moneda extranjera.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.2 Ingresos por actividades ordinarias**

Los ingresos por actividades ordinarias están compuestos por intereses sobre inversión y ganancia neta de instrumentos a valor razonable con cambios en resultados.

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan al Fondo y que los ingresos puedan ser medidos con fiabilidad.

6.2.1 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses sobre inversiones comprenden los intereses generados por el efectivo y equivalentes de efectivo, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y al valor razonable con cambio en resultados, son reconocidos en el estado de resultados usando el método de interés efectivo. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagar a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, un período más corto) para el importe en libro del instrumento financiero en el reconocimiento inicial. Al calcular la tasa de intereses efectiva, el Fondo estima los flujos de efectivo futuro considerado todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las pérdidas crediticias futuras.

El interés cobrado o por cobrar se reconoce en el resultado como ingresos por intereses provenientes de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

6.2.2 Ganancia neta de instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados

La ganancia neta de instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados comprende todos los cambios realizados y no realizado en el valor razonable, pero excluye los ingresos por intereses.

Las ganancias o pérdidas procedentes de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se presentan netas en el estado de resultado en el período en el que se originaron.

6.3 Gastos por comisiones

Los gastos por comisiones se reconocen en resultados a medida que se presentan los servicios relacionados. Los gastos por comisión a los que está sujeto el Fondo corresponden a la comisión de administración y la comisión por desempeño, los cuales son determinados como se indica a continuación:

Comisión por administración: el Fondo pagará anualmente a la sociedad administradora por concepto de administración un monto máximo equivalente al 1.5 % anual del patrimonio del Fondo más los impuestos. El monto devengado de esta comisión es determinado en base al patrimonio diario del Fondo.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.3 Gastos por comisiones (continuación)**

Comisión por desempeño: corresponde al 20 % sobre el exceso que presente la rentabilidad anualizada del Fondo cada mes sobre el indicador de comparación de rendimiento del Fondo.

6.4 Impuestos

Las rentas obtenidas por parte del Fondo no están sujetas al pago del Impuesto sobre la Renta (ISR) 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 (IR2), a modo informativo. Consecuentemente, los estados financieros no incluyen provisión de impuesto sobre la renta.

6.5 Instrumentos financieros

El Fondo clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y cuentas y otras partidas por cobrar y activos.

El Fondo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

6.5.1 Activos y pasivos financieros no derivados - reconocimiento y baja en cuentas

El Fondo reconoce inicialmente las cuentas y partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de la transacción cuando el Fondo comienza a formar parte de los términos contractuales del instrumento financiero.

El Fondo da de baja en cuentas a un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales, en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con el activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y no retiene control sobre el activo transferido.

Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por el Fondo se reconoce como un activo o pasivo separado.

El Fondo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas, canceladas o expiran.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.5 Instrumentos financieros (continuación)****6.5.1 Activos y pasivos financieros no derivados - reconocimiento y baja en cuentas (continuación)**

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, solamente cuando el Fondo tiene un derecho legal que puede ejercer para compensar los importes y tiene la intención de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero es clasificado como al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles se reconocen en resultados cuando se incurren. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados son medidos al valor razonable y los cambios correspondientes, incluyendo cualquier ingreso por intereses y dividendos, se reconocen en resultados.

Cuentas y partidas por cobrar

Estos activos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las cuentas y otras partidas por cobrar se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Estos activos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

6.5.2 Pasivos financieros no derivados - medición

Los otros pasivos financieros no derivados se reconocen, inicialmente, a su valor razonable menos cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.6 Deterioro del valor de los activos

6.6.1 Activos financieros no derivados

Los activos financieros que no están clasificados como al valor razonable con cambios en resultados, se evalúan en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro del valor.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye:

- ◆ Mora o incumplimiento por parte de un deudor.
- ◆ Reestructuración de un monto adeudado al Fondo en términos que el Fondo no consideraría en otras circunstancias.
- ◆ Indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota.
- ◆ Cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores.
- ◆ Desaparición de un mercado activo para un instrumento.
- ◆ Datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

6.6.2 Activos financieros medidos al costo amortizado

El Fondo considera la evidencia de deterioro del valor de los activos financieros medidos a costo amortizado, tanto a nivel específico como colectivo. Todos los activos individualmente significativos son evaluados individualmente por deterioro de su valor. Los que no se encuentran específicamente deteriorados, son evaluados colectivamente por cualquier deterioro del valor incurrido pero que aún no ha sido identificado. Los activos que no son individualmente significativos, son evaluados colectivamente por deterioro del valor, agrupándolos considerando características de riesgo similares

Al evaluar el deterioro del valor colectivo, el Fondo utiliza información histórica acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, haciendo un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión.

Cuando el Fondo considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados. Si posteriormente el importe de la pérdida por deterioro disminuye y el descenso puede ser relacionado objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, las pérdidas se reconocen en los resultados y se presentan en una cuenta de estimación.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.7 Medición de valor razonable**

Valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en la fecha de medición, en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal o, en su ausencia, el mercado más ventajoso al que tiene acceso el Fondo en esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Varias políticas de contabilidad y revelaciones en los estados financieros del Fondo, requieren la medición de valores razonables, tanto para activos financieros y no financieros como para pasivos.

Los instrumentos financieros a corto plazo, tanto activos como pasivos, son valorizados con base en su valor en libros según están reflejados en el balance general 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: el efectivo y equivalentes de efectivo, los activos financieros mantenidas hasta el vencimiento, los intereses y otras cuentas por cobrar y las cuentas por pagar.

Los activos que forman parte del portafolio de inversiones del Fondo se valorizan a diario, conforme a los criterios establecidos en la Resolución R-CNV-2014-17-MV.

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.

En el caso de las cuotas de los fondos mutuos o abiertos se valorizan de acuerdo al precio publicado por la sociedad administradora de fondos de inversión, al día hábil anterior a la valoración en los medios que esta disponga en el reglamento interno del Fondo.

Los fondos cerrados que por su parte constituyen instrumentos representativos de derecho patrimonial inscritos en el registro del mercado de valores y productos negociados en un mecanismo centralizado de negociación, se valorizan a la cotización de cierre del día o, en su defecto, a la última cotización de cierre vigente en el mercado según se publique en el mecanismo centralizado donde se negocien los valores.

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 Bolsa de Valores de la República Dominicana, los emisores, la Superintendencia de Valores y el Depósito Centralizado de Valores. Dichas informaciones permanecen hasta la próxima cotización disponible. Este proceso asegura, como mínimo, que los precios aplicados puedan ser verificados y comprobados de manera independiente. Basado en esto, la Administración del Fondo lo clasifica en nivel 2.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.7 Medición de valor razonable (continuación)

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.

6.8 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

6.9 Instrumentos financieros y mercados financieros elegibles

De acuerdo a la Ley No. 249-17, que modifica la Ley No. 19-00 del Mercado de Valores de la República Dominicana y sus normas complementarias, los recursos del Fondo deberán ser invertidos exclusivamente en instrumentos financieros elegibles y transados en los mercados autorizados.

Al 31 de diciembre de 2017, los tipos de instrumentos financieros elegibles establecidos por la Ley No. 249-17, emitida por Congreso Nacional de la República Dominicana para invertir los recursos de los fondos abiertos, son los siguientes:

- a) Valores de oferta pública.
- b) Depósitos en entidades de intermediación financiera, y
- c) Otros valores según se determine reglamentariamente.

Tomando en consideración los lineamientos generales previstos en la reglamentación de la Ley No. 249-17, el Fondo ha conformado y presentado en su reglamento interno el portafolio y límites de inversión en cada instrumento, según se detalla a continuación:

<u>Por instrumentos:</u>	<u>% mínimo</u>	<u>% máximo</u>
Depósitos a plazo y/o certificados de depósito (i)	-	100
Cuentas de ahorro o corriente (i) (ii)	-	100
Valores representativos de deuda del Ministerio de Hacienda y/o Banco Central (iii)	-	100
Valores representativos de deuda del sector privado, que se trancen en bolsa	-	50
Valores de oferta pública cuya naturaleza sea de renta fija y estén previamente inscritos en el registro	-	50

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.9 Instrumentos financieros y mercados financieros elegibles (continuación)

	<u>% mínimo</u>	<u>% máximo</u>
<u>Por instrumentos (continuación):</u>		
Cuotas emitidas por fondos mutuos o abiertos de inversión no administrados por AFI Universal, S. A. regidos por la ley del mercado de valores	-	50
Papeles comerciales que se trancen en bolsa	-	60
Cuotas emitidas por fondos cerrados de inversión regidos por la ley del mercado de valores	-	25
<u>Por moneda:</u>		
Moneda local (RD\$)	30	100
Dólar estadounidense (US\$)	-	30
<u>Por calificación:</u>		
Para largo plazo BBB+ o superior a una calificación equivalente y para corto plazo C-2 de Feller Rate, S. R. L., F2 (dom) de Fitch Dominicana, S. R.L. o una calificación equivalente	-	100
Para largo plazo BBB y BBB- o superior a una calificación equivalente y para corto plazo C-3 de Feller Rate, S. R. L., F3 (dom) de Fitch Dominicana, S. R, L, o una calificación equivalente	-	40
Otra calificación inferior a las referidas previamente (iv)	-	20
<u>Concentración:</u>		
Emisor, grupo financiero o económico (v)	-	20
<u>Por plazo:</u>		
Depósitos en cuentas bancarias	3	100
En fondos abiertos	-	50
Hasta 90 días	-	100
Hasta 180 días	-	100
Hasta 1 año	-	80
Entre 1 y 3 años	-	60
Entre 3 y 7 años	-	30
Más de 7 años	-	10

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.9 Instrumentos financieros y mercados financieros elegibles (continuación)**

- i) No puede ser una calificación inferior a BBB- para el caso de depósitos en entidades locales reguladas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y por la ley monetaria y financiera.
- ii) Máximo 50% en cuentas de una entidad financiera vinculada a la sociedad administradora.
- iii) Se refiere a valores representativos de deuda del Gobierno Central (Ministerio de Hacienda) o del Banco Central de la República Dominicana.
- iv) Exceptuando depósitos en entidades nacionales reguladas por la Ley Monetaria y Financiera y valores representativos de deuda emitidos por personas vinculadas.
- v) Disposición normativa (R-CNV-2017-35-MV) sobre inversiones en valores vigentes emitidos por una misma entidad, grupo financiero o económico.
- vi) La liquidez mínima debe mantenerse en entidades con calificación mínima BBB- en instituciones reguladas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, dicha liquidez obedece a la estrategia de inversión conforme al plazo y condiciones estipuladas para el Fondo.

6.10 Cuentas y acumulaciones por pagar

Las cuentas y acumulaciones por pagar son obligaciones de pago por bienes y servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso normal del negocio.

7 Normas emitidas pero aún no efectivas

Varias normas nuevas y enmiendas a normas están vigentes para los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2017 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, el Fondo no ha adoptado anticipadamente las siguientes normas nuevas o enmendadas en la preparación de estos estados financieros.

7.1 NIIF 9 *Instrumentos Financieros*

En julio del 2014, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan el 1ro. de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada. El Fondo planea aplicar la NIIF 9 comenzando el 1ro. de enero de 2018.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)**7.1 NIIF 9 Instrumentos Financieros (continuación)**

El efecto actual de adoptar la NIIF 9 en los estados financieros del Fondo en el 2018 no se conoce y no se puede hacer un estimado fiable porque dependerá de los instrumentos financieros que posea el Fondo y las condiciones económicas del momento, así como de las elecciones contables y los juicios que se harán en el futuro. La nueva norma requerirá que el Fondo revise sus procesos contables y los controles internos relacionados con el reporte de instrumentos financieros; estos cambios todavía no se han completado.

Clasificación - activos financieros

La NIIF 9 contiene una nueva clasificación y un enfoque de medición para los activos financieros que reflejan el modelo de negocio bajo el cual se administran los activos y sus características de flujo de efectivo.

La NIIF 9 contiene tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos a costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados. La norma elimina las categorías existentes en la NIC 39: mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y otras partidas por cobrar y disponibles para la venta.

Bajo la NIIF 9, los derivados implícitos en contratos donde el receptor es un activo financiero dentro del alcance de la norma, no se bifurcan nunca. Por lo tanto, el instrumento financiero híbrido es evaluado en su conjunto para determinar su clasificación.

La NIIF 9 reemplaza el modelo de “pérdida incurrida” de la NIC 39 con un modelo de “pérdida de crédito esperada”. Esto va a requerir un alto grado de juicio en cuanto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la pérdida esperada, que será determinada con base en una probabilidad ponderada.

El nuevo modelo de deterioro se aplicará a activos financieros medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, excepto para inversiones en instrumentos de patrimonio y para activos bajo contrato.

Clasificación - pasivos financieros

La NIIF 9 conserva sustancialmente todos los requerimientos de la NIC 39 para la clasificación de pasivos financieros.

Sin embargo, bajo la NIC 39 todos los cambios de valor razonable o pasivos designados como al valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en los resultados, mientras que bajo la NIIF 9 estos cambios en el valor razonable generalmente se presentan como sigue:

- ♦ El importe del cambio en el valor razonable atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo, se presenta en otros resultados integrales.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Normas emitidas pero aún no efectivas (continuación)

7.1 NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (continuación)

Clasificación - pasivos financieros (continuación)

- ◆ El importe restante del cambio en el valor razonable se presenta en los resultados.

El Fondo aún no ha determinado los efectos relacionados con la adopción de la NIIF 9 y no se espera ningún efecto significativo sobre sus estados financieros.

Revelaciones

La NIIF 9 requerirá nuevas y amplias revelaciones, en particular sobre la contabilidad de cobertura, riesgo de crédito y pérdidas de crédito esperadas. A la fecha de estos estados financieros, el Fondo no ha efectuado la evaluación preliminar para identificar la ausencia de datos en los procesos actuales. No se esperan cambios complejos en los sistemas y controles para obtener los datos requeridos.

7.2 Otras enmiendas

Las siguientes nuevas normas y enmiendas a normas se espera que no tengan efecto significativo en los estados financieros del Fondo:

- ◆ *Mejoras anuales a NIIF 2014-2016 ciclo-enmiendas a NIC 1 y NIC 28.*
- ◆ *Clasificación y Medición de Transacciones con Pagos Basados en Acciones (enmiendas a la NIIF 2).*
- ◆ *Transferencia de inversión de propiedad (enmienda a NIC 40).*
- ◆ *Venta o contribución de activos entre un inversionista y sus asociadas (enmienda a NIC 10 y NIC 28).*
- ◆ *IFRIC 22 Transacciones en moneda extranjeras y consideración de avances*
- ◆ *IFRIC 23 Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre la renta*

8 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

Efectivo en cuentas corrientes	51,540,363
Equivalentes de efectivo (a)	<u>391,882,375</u>
	<u><u>443,422,738</u></u>

- (a) Corresponde a inversiones en certificados financieros capitalizables cuyos vencimientos originales son iguales o menores a tres meses, a una tasa de interés anual que oscila entre 5.60 % y 7.50 %, con vencimiento entre enero y marzo de 2018. Estas inversiones devengaron intereses por un monto de RD\$766,030, que se presentan dentro de la cuenta de ingresos por intereses en el estado de resultado que se acompaña.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

9 Saldos y transacciones con entes relacionados

Un resumen de los saldos y transacciones con entes relacionados es el siguiente:

Saldos:

Cuentas por pagar:

Comisión por administración	814,125
Comisión por desempeño	<u>713,549</u>
	<u>1,527,674</u>

Transacciones:

Comisión por administración	1,500,394
Comisión por desempeño	<u>1,151,699</u>

10 Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Corresponde a inversiones en certificados financieros a corto plazo mantenidos en las principales instituciones financieras del país, a una tasa de interés anual que oscila entre 6.25 % y 7 %, con vencimiento entre abril y mayo de 2018. Estas inversiones devengaron intereses por un monto de RD\$1,210,985, que se presentan dentro de la cuenta de ingresos por intereses en el estado de resultado que se acompaña.

11 Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Corresponde a inversiones en bonos y notas de renta fija del sector público, así como valores representativos de deuda del sector privado los que mayormente son redimidos antes de su vencimiento.

Un resumen de los instrumentos es el siguiente:

Ministerio de Hacienda (a)	21,605,780
Banco Central de la República Dominicana (b)	86,431,414
Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. (c)	6,730,428
Asociación la Nacional de Ahorros y Préstamos (c)	27,889,194
UC-United Capital, Puesto De Bolsa, S. A. (c)	<u>29,272,420</u>
	<u>171,929,236</u>

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

11 Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (continuación)

- a) Corresponde a inversiones en bonos emitidos en pesos (RD\$), a una tasa de interés anual de 12 % y vencimiento original a marzo del 2032. Por el período de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2017, estas inversiones devengaron intereses por un monto de RD\$1,456,775, que se incluyen dentro de la cuenta de ingresos por intereses en el estado de resultado que se acompaña.
- b) Corresponden a inversiones en notas de renta fija del banco Central de la República Dominicana emitidas en pesos (RD\$), las cuales generan interés a una tasa anual de 11 %. Estas inversiones tienen vencimiento original a mayo del 2024. Estas inversiones devengaron intereses por un monto de RD\$507,599, que se incluyen dentro de la cuenta de ingresos por intereses en el estado de resultado que se acompaña.
- c) Corresponden a bonos corporativos emitidos en RD\$, los cuales generan interés a una tasa anual que oscila entre 8.87 % y 10.13 % para el 2017. Estas inversiones tienen vencimiento original entre diciembre del 2017 y agosto 2020. Estas inversiones devengaron intereses por un monto de RD\$1,006,075, los que se incluyen dentro de la cuenta de ingresos por intereses en el estado de resultado que se acompaña.

Durante el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2017, el Fondo reconoció ganancia neta por cambio en el valor razonable de estos activos financieros, por un monto de RD\$4,891,498 y se encuentran registrados como parte de los ingresos en el estado de resultados que se acompaña.

12 Activos netos atribuibles a los aportantes del fondo**12.1 Aportes y rescates de cuotas de participación**

La naturaleza de los derechos de los aportantes en el Fondo será de participación y se encuentran representados a través de cuotas. Las cuotas representan cada una de las partes alícuotas, de igual valor y características, en las que se divide el patrimonio de un fondo de inversión que expresa los aportes realizados por un aportante y que otorga a este último los derechos sobre el patrimonio del mismo.

El valor cuota del Fondo se obtiene dividiendo el valor del patrimonio entre el número de cuotas emitidas.

El precio de suscripción para el primer día de colocación fue igual al valor nominal y para los días posteriores es igual al valor cuota, el cual varía acorde con los rendimientos de las inversiones realizadas y los gastos en los que incurra el Fondo.

Los rescates de cuotas de participación corresponden a la operación mediante la cual el aportante hace líquidas sus cuotas de un fondo abierto, a través de la redención de cuotas que ejecuta la Sociedad Administradora al cierre del día.

Al 31 de diciembre de 2017, los activos netos atribuibles a los aportantes del fondo están representados por 63,907 cuotas equivalentes a RD\$676,600,191.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

13 Compromiso

Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo tiene la obligación según indica la Ley No. 19-00 de Mercado de Valores, de contratar los servicios del Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM). El reglamento interno del Fondo contempla el pago por concepto de inmovilización de certificados de RD\$1,500 cada vez que se utilice este servicio y por custodia de valores RD\$70 mensual por cada millón mantenido en custodia. El monto pagado por este concepto al 31 de diciembre de 2017, es de RD\$16,245 y se incluye en el renglón de gastos administrativos en los estados de resultados que se acompañan.

14 Instrumentos financieros

14.1 Clasificaciones contables y valores razonables de los instrumentos financieros

A continuación se muestran los montos registrados en la contabilidad y los estimados como valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo:

	Designado al valor razonable	Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	Préstamos y partidas por cobrar	Otros pasivos financieros	Total importe en libros	Valor razonable
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	443,422,738	-	443,422,738	443,422,738
Inversiones en valores	-	57,204,167	-	-	57,204,167	57,204,167
Activo financiero a valor razonable con cambios en resultados	171,929,236	-	-	-	171,929,236	171,929,236
Otras cuentas por cobrar	-	-	5,822,661	-	5,822,661	5,822,661
Activos financieros	<u>171,929,236</u>	<u>57,204,167</u>	<u>449,245,399</u>	<u>-</u>	<u>678,378,802</u>	<u>678,378,802</u>
Pasivos financieros - cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,548,589)</u>	<u>(1,548,589)</u>	<u>(1,548,589)</u>

Las siguientes tablas analizan los instrumentos financieros al valor razonable por método de valuación. Los distintos niveles se han definido como sigue:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

14 Instrumentos financieros (continuación)

14.2 Jerarquía del valor razonable

Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

Nivel 3: Datos no observables importantes para el activo o pasivo.

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos- financieros designados al valor razonables con cambios en resultados	<u>171,929,236</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>171,929,236</u>

La técnica de valoración usada para medir los valores razonables del Nivel 1 fue la de comparación de mercado mediante la cual el valor razonable se estima considerando precios cotizados actuales o recientes para instrumentos idénticos en el mercado.

14.3 Gestión de riesgo financiero

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

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

Esta nota presenta información respecto a la exposición del Fondo a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos para medir y gestionar los riesgos y administrar el capital. Más revelaciones cuantitativas están incluidas en estos estados financieros.

El comité de inversiones revisa y aprueba las políticas para el manejo de estos riesgos. El comité de cumplimiento y riesgos monitorea dichos riesgos, los cuales se resumen a continuación:

14.3.1 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera del Fondo si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no cumplen con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente del efectivo y equivalente de efectivo. El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

El Fondo se cubre de exponerse al riesgo de crédito al invertir solamente en valores líquidos en entidades de prestigio económico nacional.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

14 Instrumentos financieros (continuación)**14.3 Gestión de riesgo financiero (continuación)****14.3.1 Riesgo de crédito (continuación)**

Los valores en los cuales invierta el Fondo deberán estar inscritos en el registro de Mercado de Valores y Productos de la República Dominicana y ser negociados a través de un mecanismo centralizado de negociación. La duración promedio del portafolio de inversión es hasta de 720 días.

Exposición al riesgo de crédito

Los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo de crédito, son los siguientes:

Efectivo y equivalentes de efectivo	443,422,738
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	57,204,167
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	171,929,236
Intereses y otras cuentas por cobrar	<u>5,822,661</u>
	<u>678,378,802</u>

14.3.2 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que el Fondo no cumpla con sus obligaciones financieras conforme sus vencimientos. La política del Fondo para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que tenga a la fecha de sus vencimientos, tanto bajo condiciones normales o como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación del Fondo. En la actualidad, las operaciones del Fondo están siendo financiadas directamente por los aportes de los aportantes del Fondo.

A continuación los vencimientos contractuales de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017:

	Valor en <u>libros</u>	Flujos de efectivo <u>contractual</u>	Seis meses o <u>menos</u>
Cuentas por pagar	<u>1,548,589</u>	<u>(1,548,589)</u>	<u>(1,548,589)</u>

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FUTURO

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

14 Instrumentos financieros (continuación)

14.3 Gestión de riesgo financiero (continuación)

14.3.3 Riesgo de mercado

Es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios en las cuotas de participación, afecten los ingresos del Fondo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Al 31 de diciembre 2017, el Fondo no posee saldos en moneda extranjera.

14.3.4 Exposición al riesgo de tasa de interés

A la fecha del informe, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros del Fondo que devengan intereses, es como sigue:

	<u>Importe en libros</u>
<u>Instrumentos a tasa fija -</u>	
Activos financieros	<u><u>621,015,778</u></u>

15 Administración del patrimonio del Fondo

La administración del Fondo gestiona el capital de conformidad con los objetivos de inversión, las políticas y las restricciones del Fondo, como se indica en el prospecto del Fondo. Los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo se componen de cuotas de participación en circulación y rendimientos pendientes de distribuir. Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo no tiene ningún requerimiento externo de capital.