

Memoria anual 2018

Fondo Mutuo
Renta Fija
Nacional
BHD Liquidez



BHDFondos

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

ADMINISTRADO POR:
ADMINISTRADORA DE
FONDOS DE INVERSIÓN
BHD, S. A.

Contenido

Declaración de responsabilidades	3
Acerca del Fondo Abierto	4
Datos generales del fondo	4
i. Denominación	4
ii. Objetivo de inversión	4
iii. Datos relativos a su inscripción en el Registro y otros datos del fondo	4
iv. Relación de los miembros del Comité de Inversiones	5
v. Datos referidos al Custodio	6
vi. Agentes de distribución de cuotas, procedimiento para las suscripciones y rescates de cuotas, y comisiones aplicables	6
vii. Evolución del patrimonio del fondo, de las suscripciones y rescates de cuotas, y del número de aportantes	8
Descripción de las operaciones del fondo durante el año	9
i. Diversificación del portafolio	9
ii. Política de liquidez	10
iii. Excesos de participación presentados durante el año	10
iv. Excesos de inversión y las inversiones no previstas en la política de inversiones durante el año	10
v. Cantidad total de días acumulados durante el año en los que el fondo experimentó una duración fuera de los límites establecidos en su reglamento interno	10
vi. Hechos relevantes y de información periódica	10
vii. Resumen de la cartera al cierre del año	14
viii. Comisiones aplicables al fondo abierto, durante el año 2018, 2017 y 2016	14
ix. Evolución del valor cuota en el año	14
x. Comparativo de la rentabilidad del fondo y el índice de comparación elegido en su reglamento	15
Acerca de la Sociedad Administradora	17
Datos generales	17
Principales indicadores financieros	19
Procedimiento de elección de la firma de auditores externos, cumplimiento de los requisitos establecidos en los manuales internos	19
Hechos relevantes	20
Anexo I	22
i. Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros del Fondo	22

Declaración de responsabilidades

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto a la administración del Fondo Mutuo Renta Fija Nacional - BHD Liquidez durante el año 2018.

Los firmantes se hacen responsables por los daños que pueda generar la falta de veracidad o insuficiencia del contenido de la presente Memoria, dentro del ámbito de su competencia, de acuerdo a la normativa del Mercado de Valores.



Gabriel Tineo
Gerente General



Jael Periche
Administrador de fondos



Mariel Taveras
Gerente de Riesgos

Acerca del Fondo Abierto

Datos generales del fondo

i. Denominación

Fondo Mutuo Renta Fija Nacional - BHD Liquidez

ii. Objetivo de inversión

El Fondo perseguirá el objetivo de preservar el capital invertido en términos reales, proveyendo un instrumento de inversión de alta liquidez.

EL Fondo perseguirá el objetivo de preservar el capital invertido en términos reales, proveyendo un instrumento de inversión de alta liquidez.

El Fondo buscará maximizar la relación entre retorno y riesgo, manteniendo niveles adecuados de liquidez, con un mínimo del diez por ciento (10%) en inversiones a la vista, es decir, en cuentas corrientes y de ahorro, en un horizonte de corto plazo, pudiendo tener hasta el cien por ciento (100%) del patrimonio del FONDO a la vista. La duración promedio ponderada del portafolio no excederá los 180 días.

Entendiéndose por duración promedio ponderada el plazo promedio en que la inversión del portafolio se recupera dado el vencimiento promedio de los activos que componen el Fondo.

El Fondo mantendrá en todo momento una posición en monedas neta de coberturas de al menos 75% en Pesos Dominicanos, otorgando a los aportantes una exposición a dicha moneda resultante de la estrategia que el Comité de Inversiones determine en función a la evolución de los tipos de cambio.

iii. Datos relativos a su inscripción en el Registro y otros datos del fondo

- Autorizado según la Segunda Resolución del Consejo Nacional del Mercado de Valores emitida el 18 de febrero de 2014.
- El Fondo inició sus operaciones el 06 de enero de 2015.

SIVFIA-003

Número de inscripción en el Registro del Mercado de Valores

1-31-14882-4

Número de inscripción en el Registro Nacional de Contribuyentes (RNC)

Tipo de Fondo

Abierto y de corto plazo

AA-fa

M1

Calificación de riesgo otorgada por Feller Rate, para riesgo de crédito y riesgo de mercado respectivamente.

Ver mayor detalle en el Informe de Calificación y en los informes trimestrales en www.bhdfondos.com.do.

iv. Relación de los miembros del Comité de Inversiones

Nombre	Posición en el Comité	Resumen de trayectoria profesional y académica
Gabriel Eduardo Tineo Narváez	Presidente	<p>Realizó sus estudios profesionales en Ingeniería Eléctrica y maestría en Administración y Negocios Internacionales.</p> <p>Posee más de 15 años de experiencia en consultoría, banca de inversión y finanzas corporativas. Ha liderado importantes transacciones de restructuración y levantamiento de deuda, inversión de capital y procesos de adquisición y venta de empresas. Como responsable de la unidad de Banca de Inversión del Banco BHD estructuró financiamientos y proyectos de inversión en sectores turismo, industria, inmobiliario, energía e infraestructura. Su perfil profesional incluye conocimientos de: Evaluación de Proyectos, Valoración de Empresas, Análisis Financiero, Instrumentos de inversión y Financiamiento.</p>
Vera Jean Rosalía Jiménez Hernández	Secretario	<p>Licenciada en Administración de Empresas, con más de 19 años de experiencia en el sector financiero dirigiendo operaciones de mercado de divisas y de negociación y manejo de portafolios de inversiones de títulos nacionales y extranjeros para distintas empresas. Actualmente se desempeña como Vicepresidente de Tesorería del Banco BHD León S.A. Ha realizado múltiples cursos internacionales de especialización en administración de tesorería, herramientas bursátiles, canje moneda extranjera, entre otros.</p>
Georgia Benou	Miembro	<p>Licenciada en Administración Industrial, con 11 años de experiencia en el sector financiero. Actualmente se desempeña como Vicepresidente de Riesgos de Mercado y Liquidez en el Banco BHD León S.A. Realizó una maestría en política económica en la universidad de Illinois en Urbana-Champaign así como estudios superiores en administración con énfasis en finanzas en la Universidad de Florida (FAU). Su perfil profesional incluye conocimientos de: Análisis Financiero, Instrumentos de inversión y Financiamiento, Análisis de Portafolios, Gestión Integral de Riesgos.</p>
Jael Scarlet Periche Mármol, Administrador del Fondo	Miembro, sin voto	<p>Ingeniera Industrial, posee una maestría en Administración de Negocios (MBA) con concentración en Finanzas y Estrategias de la Universidad de Boston (BU).</p> <p>Cuenta con más de 10 años de experiencia en las áreas de gerencia de proyectos, consultoría y finanzas, encargada de gestionar los riesgos de BHD Fondos y de los fondos administrados. Su perfil profesional incluye conocimientos de: Análisis Financiero y de Instrumentos de inversión, Gestión Integral de Riesgos, Evaluación y Gerencia de Proyectos y Análisis de Procesos.</p>

v. Datos referidos al Custodio

La custodia de los valores que integran el portafolio del Fondo es realizada por CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A., entidad con la que se ha suscrito un Contrato de Servicios de Depósito para Administradoras de Fondos de Inversión, con plazo de duración indefinido.

CEVALDOM está inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SVDCV-001.



Tiene su domicilio en la calle Rafael Augusto Sánchez No. 86 esquina Freddy Prestol Castillo, Roble Corporate Center, Piso 3, Ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana. Teléfono: (809) 227-0100.

Página web: www.cevaldom.com. E-mail: servicioalcliente@cevaldom.com

Los accionistas de dicha entidad son: **a)** Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A, 33.99%; **b)** Banco de Reservas de la República Dominicana, 29.99%; **c)** Banco Múltiple BHD León, S.A., 11.99%; **d)** Banco Popular Dominicano, S. A., 11.99%; **e)** Rizek, S. A. S., 5.11%; **f)** Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A., 3.45%; **g)** Alpha Sociedad de Valores, S. A., 3.45%; **h)** El 0.0028% restante se encuentra distribuido entre varios intermediarios de valores.

El proceso en detalle para la custodia de valores puede ser consultado en el Reglamento General de Cevaldom debidamente aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores a través de su página web en el link:

https://www.cevaldom.com/app/do/reg_reglamentos_internos.aspx

vi. Agentes de distribución de cuotas, procedimiento para las suscripciones y rescates de cuotas, y comisiones aplicables

Distribución de cuotas

Durante el 2018, la distribución de cuotas fue realizada directamente por BHD Fondos, en su domicilio principal, a través de los promotores de fondos de inversión autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores y a través de BHD León Puesto de Bolsa.

	Nombre del promotor	Licencia No.
	Arlene Castillo	SIVPFI-011
	Masiel Arias	SIVPFI-013
	Maritza Abreu	SIVPFI-031
	Teresita Armenteros	SIVPFI-024

Procedimiento para las suscripciones de cuotas

El Fondo es un patrimonio separado al de BHD Fondos al que los inversionistas/ aportantes se vinculan a partir de la aceptación escrita de las condiciones establecidas en el Reglamento Interno y en el Prospecto de Emisión, mediante la firma del contrato de suscripción de cuotas, el formulario de Solicitud de suscripción de cuotas – Conozca a su cliente y de la entrega efectiva de los recursos.

Los promotores de inversión, debidamente autorizados e identificados, le proveerán al potencial inversionista una copia del Reglamento Interno y del Prospecto de Emisión del Fondo y realizarán una explicación de su contenido.

Una vez el inversionista haya leído el contenido de estos documentos deberá completar el formulario de solicitud de suscripción con su información como inversionista y firmará el Contrato de Suscripción de Cuotas. El aportante debe realizar el depósito en la entidad de intermediación financiera en la que el Fondo tenga su cuenta y realizar el depósito en la cuenta que para estos fines le indicó el Promotor.



RD\$5,000.00
(Cinco mil Pesos
Dominicanos)
Monto mínimo
de suscripción
inicial

La entidad de intermediación financiera le expedirá al aportante una constancia por el recibo de los recursos.

Una vez se realice la entrega efectiva de recursos, dicho valor será convertido en cuotas, al valor de la cuota al cierre del día en que se realiza el aporte, determinado de conformidad con el procedimiento establecido en el artículo 3.4 (Procedimiento para la valorización de las cuotas del fondo) del Reglamento Interno del Fondo.

La cantidad de cuotas que represente el aporte, se informará al aportante el día hábil siguiente al recibo de los recursos en el Fondo, con el envío vía correo electrónico del comprobante de la suscripción.

Los aportes podrán efectuarse en dinero efectivo mediante depósito en las cuentas bancarias que BHD Fondos habilite para tales fines, cheque, transferencia electrónica u otro medio de pago que sea establecido por la Administradora para aportes posteriores a la suscripción inicial que solo podrá ser por medios directos, es decir depósitos en la cuenta del Fondo en un banco comercial. Los aportes podrán efectuarse en las oficinas, agencias o sucursales, de las entidades de intermediación financiera en las que BHD Fondos haya abierto cuentas a nombre del Fondo.

BHD Fondos no aceptará aportantes al Fondo, así como la recepción de aportes, en caso de que no se ajuste al perfil de inversión del Fondo, o que no sea posible determinar el origen de los fondos.

Procedimiento para los rescates de cuotas

No hay plazo mínimo de permanencia. Los aportantes podrán rescatar sus cuotas en cualquier momento, sin comisión por rescate.

Para los casos de suscripción inicial los aportes no podrán ser retirados el mismo día en que éstos se realicen, es decir, el día que se haga efectivo el aporte.

Los inversionistas podrán efectuar retiros parciales o totales, por montos igual o superior al monto mínimo de rescate establecido. El valor retirado será equivalente en número de cuotas, al monto del retiro dividido entre el valor de la cuota en la fecha de rescate.



RD\$1,000.00
(Mil Pesos
Dominicanos)
Monto mínimo
de rescate por
operación

Un aportante sólo podrá rescatar en un mismo día hasta el 99% del total del valor de sus cuotas, siempre que el 1% remanente no sea menor al saldo mínimo de permanencia. El 1% remanente podrá ser retirado al día hábil siguiente del rescate del 99% del valor total de sus cuotas.

Los rescates se harán efectivos a más tardar el día hábil siguiente de la solicitud de rescate, excepto en los casos de rescates significativos. En el caso de rescates programados, el pago efectivo del rescate se realizará a más tardar el día hábil siguiente de la fecha programada.

Si un rescate implica una disminución del valor del saldo mínimo de permanencia, el rescate será total, recibiendo el mismo día hasta el 99% del total del valor de sus cuotas, siempre que el 1% remanente no sea menor al saldo mínimo de permanencia y al día hábil siguiente el 1% remanente o el saldo mínimo de permanencia.

Los aportantes podrán solicitar hacer efectivo su rescate en una fecha programada, distinta a la fecha en que realiza la solicitud de rescate.

Se considerará que el Fondo es sujeto de un rescate significativo en el caso en que las solicitudes de rescate a ser ejecutadas con valor cuota de una misma fecha superen el 2.0% del patrimonio neto del Fondo, vigente el día de la solicitud de rescate, de manera individual por un solo aportante o el 10% del mismo de manera conjunta. Ante tal situación, BHD Fondos, por orden de llegada, podrá programar el pago de la(s) solicitud(es) de rescate de la fecha en cuestión en un plazo no mayor a cinco (5) días hábiles contados a partir de la solicitud de rescate. El rescate se realizará al valor de cuota del día efectivo de rescate.

Comisiones

Ver detalle de la comisión por administración en la sección "Descripción de las operaciones del fondo durante el año, punto vii".

vii. Evolución del patrimonio del fondo, de las suscripciones y rescates de cuotas, y del número de aportantes

Fecha	Patrimonio ¹ En RD	Suscripciones ² En RD	Rescates ³ En RD	No. Aportantes
Enero	2,840,505,690	6,590,526,087	6,402,960,396	3,972
Febrero	2,407,431,269	8,643,144,355	9,084,189,556	4,050
Marzo	2,315,851,420	4,524,063,908	4,623,880,093	4,095
Abril	2,163,935,714	4,574,786,887	4,735,039,127	4,115
Mayo	2,539,292,866	7,370,967,982	7,004,639,936	4,160
Junio	2,482,573,993	8,727,750,537	8,793,881,413	4,189
Julio	2,169,460,324	7,344,059,883	7,666,216,223	4,206
Agosto	2,080,805,601	3,551,417,289	3,648,259,839	4,240
Septiembre	1,993,499,280	2,294,818,143	2,391,937,776	4,276
Octubre	1,967,709,268	2,192,292,034	2,229,260,799	4,319
Noviembre	1,813,984,423	1,668,611,240	1,833,774,731	4,358
Diciembre	1,889,945,955	1,498,200,239	1,434,397,312	4,424

¹ Corresponde al patrimonio al cierre del mes.

² Corresponde a la suma de las suscripciones de cuotas realizadas en el mes.

³ Corresponde a la suma de los rescates de cuotas realizados en el mes.

Descripción de las operaciones del fondo durante el año

i. Diversificación del portafolio

	Política de Inversión	% Mínimo	% Máximo	% al cierre 2018	
Por clase de inversión	Valores de renta fija	0%	90%	0%	Cumple
	Certificados de Depósitos Instituciones Financieras	0%	90%	87.84%	Cumple
Por moneda	Pesos Dominicanos	75%	100%	100%	Cumple
	Dólares de los Estados Unidos de América	0%	25%	0%	Cumple
Por plazo	Corto plazo (hasta 360 días)	40%	100%	100%	Cumple
	Mediano plazo (de 361 a 1080 días)	0%	60%	0%	Cumple
	Largo plazo (más de 1080 días)	0%	60%	0%	Cumple
Por Tipo de Instrumento	Bonos	0%	70%	0%	Cumple
	Valores de renta fija del Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	0%	90%	0%	Cumple
	Papeles Comerciales	0%	70%	0%	Cumple
	Letras, Notas y Certificados de Inversión emitidos por el Banco Central de la República Dominicana	0%	90%	0%	Cumple
	Certificados de Depósitos en Instituciones Financieras	0%	90%	87.84%	Cumple
	Certificados de Depósitos de una misma institución financiera	0%	25%	19.85%	Cumple
Por emisor	Banco Central de la República Dominicana	0%	90%	0%	Cumple
	Gobierno Central	0%	90%	0%	Cumple
	Sector Real	0%	20%	0%	Cumple
	Instrumentos emitidos por un mismo emisor	0%	20%	0%	Cumple
	Instrumentos emitidos por un mismo grupo empresarial	0%	20%	19.85%	Cumple
	Un mismo emisor del Sector Financiero	0%	20%	0%	Cumple
	Emisores de renta fija vinculados a la Sociedad	0%	5%	0%	Cumple
	Organismos Multilaterales	0%	20%	0%	Cumple
	Una misma Emisión de Valores de renta fija (siempre que el monto total no supere el 30% de una emisión)	0%	15%	0%	Cumple

ii. Política de liquidez

	Política de liquidez	% Mínimo	% Máximo	% al cierre 2018	
Límites máximo y mínimo de liquidez (como % del patrimonio neto del fondo)	Depósitos en cuentas corriente o de ahorro de instituciones financieras	10%	100%	12.17%	Cumple
	Depósitos en cuentas corriente o de ahorro de una misma entidad o grupo financiero, no vinculada	10%	25%	4.83%	No Cumple
	Depósitos en cuentas corriente o de ahorro de instituciones financieras vinculadas	0%	50%	7.23%	Cumple

iii. Excesos de participación presentados durante el año

Durante el 2018, se presentaron seis (6) excesos de participación (inversionista no vinculado presentó una participación que excedía el límite máximo del 10% establecido en la normativa vigente y/o en el Reglamento Interno del Fondo). Estos se produjeron por causas no atribuibles a la Sociedad y fueron regularizados dentro del plazo establecido en la normativa aplicable a estos casos.

Los inversionistas vinculados no presentaron excesos de participación de manera individual o conjunta durante el periodo.

iv. Excesos de inversión y las inversiones no previstas en la política de inversiones durante el año

Durante el 2018 no se presentaron excesos de inversión o inversiones no previstas en la política de inversiones ni en la política de liquidez del Fondo.

v. Cantidad total de días acumulados durante el año en los que el fondo experimentó una duración fuera de los límites establecidos en su reglamento interno

Durante el 2018 no se presentaron días en los que el Fondo experimentara una duración fuera de los límites establecidos en el Reglamento Interno.

vi. Hechos relevantes y de información periódica

Fecha	Descripción
15/01/18	Rentabilidad del Fondo a diciembre 2017.
22/01/18	Calificación de Riesgo de Crédito AA+F(dom) y Riesgo de Mercado S1 (dom) al Fondo, por Fitch Ratings a enero 2018.
14/02/18	Rentabilidad del Fondo, a enero 2018.
14/03/18	Rentabilidad del Fondo a febrero 2018.
23/03/18	Al cierre del 22/03/18 se presentó un (01) excesos de participación en el Fondo. La situación quedó regularizada el día de hoy.

Fecha	Descripción
13/04/18	Rentabilidad del Fondo, a marzo 2018.
13/04/18	Baja en la Calificación de Riesgo de Crédito a AA-f(dom) desde AA+F(dom) y afirman Riesgo de Mercado S1(dom) al Fondo, por Fitch Ratings a abril 2018.
16/04/18	Al cierre del 13/04/18 se presentó un (01) excesos de límite de participación en el Fondo.
20/04/18	Ratifican Calificación de Riesgo Crediticia AA-f(dom) y Riesgo de Mercado S1(dom) al Fondo, por Fitch Ratings a abril 2018.
26/04/18	El 25/04/18 fue regularizado el excesos de participación en el Fondo de fecha 13/04/18.
14/05/18	Rentabilidad del Fondo de abril 2018.
18/05/18	El 17/05/18 el Consejo de Administración aprobó los Informes de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2017 de los fondos: Mutuo Nacional BHD Liquidez, BHD Plazo 30 Días y BHD Fondos Plazo 30 Días Dólares.
21/05/18	Al cierre del 18/04/18 se presentó un (01) excesos en el límite de cuotas por aportante en el Fondo.
4/6/18	Al cierre del 01/06/18 se presentó un (01) excesos en el límite de cuotas por aportante en el Fondo.
7/6/18	Aprobación de las modificaciones del Prospecto de Emisión y Reglamento Interno del Fondo.
14/06/18	Rentabilidad del Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez, de mayo 2018.
29/06/18	Al cierre 28/06/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo, quedando su participación dentro de los límites establecidos en la normativa.
6/7/18	Al cierre 04/07/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo, quedando su participación dentro de los límites establecidos en la normativa.
13/07/18	Aumenta Calificación de Riesgo Crediticia a AAf(dom) desde AA-f(dom) y ratifican Riesgo de Mercado S1(dom) al Fondo, por Fitch Ratings a julio 2018.
16/07/18	Rentabilidad del Fondo a junio 2018 fue 4.48% siendo esta mayor al Benchmark TIPP periodo de 0-30 días menos 100 puntos básicos de 3.65%.
20/07/18	Ratifican Calificación de Riesgo Crediticia AAf(dom) y Riesgo de Mercado S1(dom) al Fondo, a julio 2018 por Fitch Ratings.
24/07/18	Al cierre 23/07/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo, quedando su participación dentro de los límites establecidos en la normativa.
25/07/18	Al cierre 24/07/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo, quedando su participación dentro de los límites establecidos en la normativa.
27/07/18	Terminación del contrato con Fitch Rep. Dom., por razones comerciales, en virtud de lo cual procedió con el retiro de la calificación otorgada al Fondo, con efectividad al 26/07/18.
30/07/18	Feller Rate otorgó Calificación de Riesgo de Crédito AA-fa y Riesgo de Mercado M1 al Fondo.
30/07/18	Al cierre 27/07/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo, quedando su participación dentro de los límites establecidos en la normativa.
31/07/18	Calificación de Riesgo de Crédito AA-fa y Riesgo de Mercado M1 asignada al Fondo, a julio por Feller Rate.
31/07/18	Al cierre 30/07/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo, quedando su participación dentro de los límites establecidos en la normativa.
2/8/18	Al cierre 01/08/18 un (01) aportante vinculado al Fondo realizó el rescate total de cuotas.
2/8/18	Al cierre 01/08/18 un (01) aportante vinculado al Fondo solicitó el rescate parcial de cuotas, para ser ejecutado dentro de los próximos cinco (5) días hábiles.

Fecha	Descripción
3/8/18	Al cierre 02/08/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo, quedando su participación dentro de los límites establecidos en la normativa.
8/8/18	Al cierre 07/08/18 un (01) aportante vinculado al Fondo realizó el rescate parcial de cuotas.
8/8/18	La Comisión Clasificadora de Riesgo, aprobó las cuotas de participación del Fondo como alternativa de inversión para los fondos de pensiones.
9/8/18	Al cierre 08/08/18 un (01) aportante vinculado al Fondo realizó el rescate parcial de cuotas.
13/08/18	Rentabilidad del Fondo, a julio 2018 fue 4.56% siendo esta mayor al Benchmark TIPP periodo de 0-30 días menos 100 puntos básicos de 3.31%.
13/08/18	Al cierre 10/08/18 dos (02) aportantes vinculados adquirieron cuotas del Fondo, quedando sus participaciones dentro de los límites establecidos en la normativa.
20/08/18	Resolución R-SIV-2018-26-AF-S, correspondiente a sanción administrativa de carácter cualitativa por incumplimiento al Reglamento Interno y Prospecto de emisión del Fondo Mutuo Renta Fija Nacional- BHD Liquidez.
20/08/18	Al cierre 17/08/18 un (01) aportante vinculado al Fondo realizó el rescate parcial de cuotas.
22/08/18	Al cierre 21/08/18 un (01) aportante vinculado al Fondo solicitó el rescate parcial de cuotas.
24/08/18	Al cierre 23/08/18 un (01) aportante vinculado al Fondo solicitó el rescate parcial de cuotas, para ser ejecutado dentro de los próximos cinco (5) días hábiles.
31/08/18	Al cierre 30/08/18 un (01) aportante vinculado al Fondo realizó el rescate parcial de cuotas.
6/9/18	Al cierre del 05/09/18 se presentó un (01) excesos de límite de participación en el Fondo.
7/9/18	El 06/09/18 fue regularizado el excesos de participación en el Fondo de fecha 05/09/18.
10/9/18	Al cierre del 07/09/18 un (01) aportante vinculado al Fondo realizó el rescate parcial de cuotas.
14/09/18	Rentabilidad del Fondo, a agosto 2018 fue 4.65% siendo esta mayor al Benchmark TIPP periodo de 0-30 días menos 100 puntos básicos de 4.30%.
17/09/18	Al cierre 14/09/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo, quedando su participación dentro de los límites establecidos en la normativa.
18/09/18	Al cierre 17/09/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo, quedando su participación dentro de los límites establecidos en la normativa.
26/09/18	Al cierre del 25 /09/18 un (01) aportante vinculado al Fondo realizó el rescate parcial de cuotas.
1/10/18	Al cierre 28/09/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo, quedando su participación dentro de los límites establecidos en la normativa.
2/10/18	Al cierre del 01/10/18 un (01) aportante vinculado al Fondo, realizó el rescate parcial de cuotas.
3/10/18	Al cierre del 02/10/18 un (01) aportante vinculado al Fondo, realizó el rescate parcial de cuotas.
11/10/18	Rentabilidad del Fondo a septiembre 2018 fue 5.76% siendo esta mayor al Benchmark TIPP periodo de 0-30 días menos 100 puntos básicos de 5.55%.
16/10/18	Al cierre del 15/10/18 un (01) aportante vinculado al Fondo, realizó el rescate parcial de cuotas.
16/10/18	Al cierre 12/10/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo, quedando su participación dentro de los límites establecidos en la normativa.

Fecha	Descripción
17/10/18	Al cierre del 16/10/18 un (01) aportante vinculado al Fondo, realizó el rescate parcial de cuotas.
19/10/18	Ratificación Calificación de Riesgo de Crédito AA-fa y Riesgo de Mercado M1 asignada al Fondo, a octubre por Feller Rate.
23/10/18	Al cierre del 22/10/18 un (01) aportante vinculado al Fondo, realizó el rescate parcial de cuotas.
25/10/18	Al cierre 24/10/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo, quedando su participación dentro de los límites establecidos en la normativa.
6/11/18	Al cierre del 02/11/18 un (01) aportante vinculado al Fondo, realizó el rescate parcial de cuotas.
9/11/18	Al cierre del 08/11/18 un (01) aportante vinculado al Fondo, realizó el rescate parcial de cuotas.
13/11/18	Al cierre del 12/11/18 un (01) aportante vinculado, adquirió cuotas del Fondo, quedando su participación dentro de los límites establecidos en la normativa.
14/11/18	Rentabilidad del Fondo, a octubre 2018 fue 6.58% siendo esta mayor al Benchmark TIPP periodo de 0-30 días menos 100 puntos básicos de 5.35%.
23/11/18	Al cierre del 23/11/18 un (01) aportante vinculado al Fondo, realizó el rescate parcial de cuotas.
23/11/18	Al cierre del 20/11/18 un (01) aportante vinculado al Fondo, realizó el rescate parcial de cuotas.
29/11/18	Al cierre del 28/11/18 un (01) adquirió cuotas del Fondo, quedando su participación dentro de los límites establecidos en la normativa.
4/12/18	Al cierre 03/12/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo, quedando su participación dentro de los límites establecidos en la normativa.
5/12/18	Al cierre 04/12/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo, quedando su participación dentro de los límites establecidos en la normativa.
6/12/18	Al cierre del 05/12/18 un (01) aportante vinculado al Fondo, realizó el rescate parcial de cuotas.
10/12/18	Al cierre del 07/12/18 un (01) aportante vinculado al Fondo, realizó el rescate parcial de cuotas.
10/12/18	Al cierre del 07/12/18 un (01) aportante vinculado, adquirió cuotas del Fondo, quedando su participación dentro de los límites establecidos en la normativa.
11/12/18	Al cierre 10/12/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo, quedando su participación dentro de los límites establecidos en la normativa.
21/12/18	Al cierre del 20/12/2018 un aportante vinculado realizó un rescate parcial de cuotas del Fondo.
28/12/18	Rentabilidad del Fondo a noviembre 2018 fue 7.2057% siendo esta mayor al Benchmark TIPP periodo de 0-30 días menos 100 puntos básicos de 5.7893%.
28/12/18	Al cierre 27/12/2018 un aportante un (01) aportante vinculado, adquirió cuotas del Fondo, quedando sus participaciones dentro de los límites Establecidos.
31/12/18	Al cierre del 28/12/18 un (01) aportante vinculado, adquirió cuotas del Fondo, quedando su participación dentro de los límites establecidos en la normativa.

vii. Resumen de la cartera al cierre del año



Principales emisores	%
Asociación Popular	19.86%
Banco Santa Cruz S. A.	15.72%
Banco BHD León S. A.	14.68%
Asociación La Nacional	13.11%
Banco de Reservas S. A.	13.00%
Banco Popular	9.93%
Citibank	6.41%
Scotiabank	4.83%
Otros	2.46%
Total	100.00%

viii. Comisiones aplicables al fondo abierto, durante el año 2018, 2017 y 2016

Tipo de comisión	2018	2017	2016
Comisión por administración*		1.75% anual	

* Descontada diariamente.

ix. Evolución del valor cuota en el año

Fecha	Valor cuota En RD	Fecha	Valor cuota En RD	Fecha	Valor cuota En RD
Ene	1,215.478633	Jun	1,236.969960	Nov	1,267.028090
Feb	1,219.107347	Jul	1,241.761854	Dic	1,275.220999
Mar	1,223.359967	Ago	1,246.667316		
Abr	1,227.749675	Sep	1,252.565239		
May	1,232.434034	Oct	1,259.568300		

x. Comparativo de la rentabilidad del fondo y el índice de comparación elegido en su reglamento

Fecha	Rentabilidad del fondo	Rentabilidad del benchmark ⁴
Ene	3.79%	2.50%
Feb	3.84%	3.28%
Mar	4.05%	3.67%
Abr	4.31%	3.59%
May	4.43%	3.23%
Jun	4.48%	3.65%
Jul	4.56%	3.31%
Ago	4.65%	4.30%
Sep	5.76%	5.55%
Oct	6.58%	5.35%
Nov	7.21%	5.78%
Dic	7.61%	6.74%

En relación al cierre de periodos anteriores, la rentabilidad del fondo y el índice de comparación elegido en su reglamento se muestra a continuación:

Fecha	Rentabilidad del fondo	Rentabilidad del benchmark
Dic-2015	6.23%	6.06%
Dic-2016	7.49%	5.00%
Dic-2017	3.77%	2.91%

⁴ El indicador comparativo del rendimiento del fondo de inversión (benchmark) establecido en el Reglamento Interno del Fondo es la es la TIPP de 0-30 días ponderada del mes menos (-) 100 puntos básicos (1%), calculada por el Banco Central de la República Dominicana y publicada en su página web.



BHDFondos

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A.

Sociedad administradora de fondos de inversión

Acerca de la Sociedad Administradora

Datos generales

Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (BHD Fondos),
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Subsidiaria de Centro Financiero BHD León, S. A., constituida el 18 de abril de 2012. Autorizada según la Tercera Resolución del Consejo Nacional del Mercado de Valores emitida el 9 de abril de 2013.

Capital Social Autorizado
RD\$155,000,000
Capital Social Suscrito y Pagado
RD\$155,000,000

SIVAF-006

Número de inscripción en el Registro del Mercado de Valores

1-30-90241-2

Número de inscripción en el Registro Nacional de Contribuyentes (RNC)

AAaf

Calificación de riesgo otorgada por Feller rate en julio 2016 y ratificada en el 2017 y en 2018. Se sustenta en la adecuada gestión de las carteras en los meses de operaciones e indica que BHD Fondos posee un alto nivel de estructuras y políticas para su gestión.

Ver mayor detalle en el Informe de Calificación en www.bhdfondos.com.do.

Domicilio social: Avenida John F. Kennedy No. 135, cuarto piso Edificio Corporativo JFK, Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, República Dominicana.

Teléfono: 809-243-5585.

Página web: www.bhdfondos.com.do **Correo electrónico:** Info@bhdfondos.com.do

Otros fondos administrados por BHD Fondos al 31 de diciembre 2018

Nombre	No. de registro	Moneda	Patrimonio	No. Aportantes
Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 30 Días	SIVFIA-014	DOP	2,054,203,523	2,064
Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Fondos Plazo 30 Días Dólares	SIVFIA-013	USD	75,687,819	1,411
Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 90 Días	SIVFIA-028	DOP	720,777,959	432

Estructura accionaria

BHD Fondos forma parte de las empresas que conforman el Centro Financiero BHD León, S. A.

Accionistas	Participación
Centro Financiero BHD León, S. A., sociedad anónima organizada y existente de conformidad con las leyes de la República Dominicana, inscrita en el Registro Nacional de Contribuyentes (RNC) con el No. 1-01-79136-5.	99.9999%
Luis E. Molina Achécar, dominicano, ejecutivo bancario, domiciliado y residente en esta ciudad de Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, capital de la República Dominicana.	0.0001%

Principales empresas del Centro Financiero BHD León, S.A. (CFBHDL)

Empresa	Participación del CFBHDL	Objeto social
Banco Múltiple BHD León, S. A.	98.63%	Intermediación financiera.
BHD León Puesto de Bolsa, S. A.	99.96%	Intermediación de valores de oferta pública conforme a la Ley del Mercado de Valores, bajo la modalidad de puesto de bolsa.
Administradora de Fondos de Pensiones Siembra, S. A. (AFP Siembra, S. A.)	81.25%	Administración de fondos de pensiones conforme la Ley 87-01 del Sistema de Seguridad Social Dominicano.
Administradora de Riesgos de Salud Palic Salud, S. A. (ARS Palic)	69.99%	Administración de riesgos de salud conforme la Ley 87-01 del Sistema de Seguridad Social Dominicano.
BHD International Bank (Panama), S. A.	100.00%	Intermediación financiera.
Mapfre BHD Seguros, S.A.	49.00%	Operaciones de seguros.
Fiduciaria BHD, S. A.	99.99%	Administración de fideicomisos conforme la Ley 189-11 sobre el Desarrollo del Mercado Hipotecario y el Fideicomiso en la República Dominicana.
Compañía Titularizadora Dominicana S. A. S.	20.55%	Emisión de títulos a partir de préstamos hipotecarios.

Otras empresas vinculadas al Centro Financiero BHD León, S.A. (CFBHDL)

- Leasing BHD, S.A.S.
- Inversiones P.A., S.R.L.
- RED Remesas Dominicanas BHD, S.A.S.
- TecnoCom Procesadora de Medios de Pago, S. A.

Listado de los miembros del consejo de administración, gerente general, administrador del fondo de inversión, y principales ejecutivos

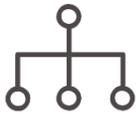
El Consejo de Administración de BHD Fondos designado por la Asamblea General Ordinaria Anual celebrada el 22 de marzo de 2018 para el período 2018-2019, vigente durante el año que presenta esta memoria, estuvo compuesto de la siguiente forma:



Carlos Guillermo León Nouel	Presidente
Luis Tulio Lemberth Ovalles	Vicepresidente
Luisa Denisse Medina Berges	Secretario
Fernando García Crespo	Consejero / Secretario Delegado
Julio Aybar*	Consejero
Jose Manuel Santos	Consejero
Jose Enrique Sanoja Rizek	Consejero

* El señor Julio Aybar presentó su renuncia y en sustitución se nombró al Sr. Fabián Diego Mendy con efectividad el 1ro de junio de 2018.

El equipo de BHD Fondos, al cierre del 2018, estaba conformado principalmente por:



Gabriel Tineo	Gerente General
Jael Periche	Administrador de fondos
Mariel Taveras	Gerente de Riesgos
Pedro Valenzuela	Gerente de Planificación
Ismael Mezon	Ejecutivo de Control Interno
Milia Oviedo	Oficial de Cumplimiento
Dyan Geraldino	Trader
Gerónimo Conce	Subgerente de contabilidad

Principales indicadores financieros

- Al cierre del 2018, el balance general de BHD Fondos presentaba activos por RD\$174.1 millones, pasivos por RD\$25.4 millones y un patrimonio neto de RD\$148.6 millones.
- El 2018 la Sociedad obtuvo ganancias por RD\$52 millones.
- Los gastos estaban compuestos en un 73% por gastos de personal y administrativo y un 27% por gastos operativos.
- La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 35%, mientras la rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 30%.

Procedimiento de elección de la firma de auditores externos, cumplimiento de los requisitos establecidos en los manuales internos

Auditores externos

La selección de los auditores externos se realiza con base en las credenciales y experiencias que presenten las empresas de auditoría. Anualmente, el Comité de Auditoría, en conjunto con el Consejo de Administración, evalúa el desempeño de la sociedad auditora contratada en cuanto al cumplimiento de sus funciones y responsabilidades y decide sobre la renovación de su contrato de servicios o la selección de una nueva sociedad auditora.

En artículo 8 del Reglamento Interno del fondo establece la sociedad auditora contratada y las funciones y responsabilidades de los auditores externos.

Cumplimiento de los manuales internos y procedimientos

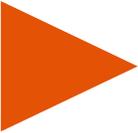
BHD Fondos cuenta con los manuales y documentos necesarios para garantizar que todas las actividades y negocios que se realicen a nombre propio y de los fondos administrados estén en apego a la normativa vigente, a la estructura definida y a las funciones correspondientes a cada área, y los lineamientos establecidos por el Consejo de Administración; destacando: **a)** Manual de organización y Funciones, en el cual se define la estructura de la entidad y definen las funciones específicas de cada posición, se establece el perfil y requisitos profesionales y las competencias y el remplazo temporal en casos de ausencias. **b)** Manual de Políticas, Procedimientos y Control Interno: establece claramente las políticas y procedimientos a seguir por las diferentes áreas en el desarrollo de los procesos, facilitando su adecuado cumplimiento y establece el marco de control interno de BHD Fondos. **c)** Código de Ética, en él se enuncian los principios y normas que sirven de guía en la conducta, actitudes y el comportamiento de los funcionarios y colaboradores de la Sociedad que permiten mantener buenas relaciones personales y el compromiso con la entidad. **d)** Manual de Políticas y Gestión de Riesgo se presenta el nivel de compromiso de la gestión de riesgos, la estructura organizacional y las responsabilidades de la gestión de riesgos del Consejo de Administración, la alta gerencia, el Comité de Riesgos y el área de riesgos. En dicho manual se definen las políticas de gestión de riesgos de mercado, de riesgos de liquidez, de riesgos emisor y contraparte (crédito) y de riesgo operacional. **e)** Manual para la prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción masiva en el que se define los aspectos generales de la prevención de lavado de activos apegados al marco regulatorio.

Dichos documentos son de cumplimiento obligatorio de los colaboradores de BHD Fondos conforme la actividad que realizan. El ejecutivo de control interno, el gerente de riesgo y el oficial de cumplimiento velan por el cumplimiento de lo establecido en el Manual aplicable a su ámbito de acción.

Hechos relevantes

Fecha	Descripción
22/02/18	El 21/02/18 en hora de la noche identificaron un evento de "defacement" de página web por lo que tomaron la decisión de inhabilitar la página www.bhdfondos.com.do Dicha medida se levantó a las 4:00 p.m. del día de hoy.
23/02/18	AFI- BHD, S.A, notifica que su página web www.bhdfondos.com.do , se encuentra disponible tras concluir con los procesos de verificación luego del evento de seguridad del 21/02/18
22/03/18	Disponibilidad en la página web de los Estados Auditados e Informe anual de Gobierno Corporativo al 31/12/17.
22/03/18	El 22 de marzo de 2018, fue celebrada la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas.
28/03/18	Informan que estarán laborando el jueves 29 de marzo de 8:00 a.m. a 12:00 p.m., y por ese motivo las informaciones publicadas en la página Web, no estarán actualizada 30, 31 de marzo y 01 de abril.

Fecha	Descripción
4/4/18	Informan la composición del Consejo de Administración para el periodo que terminará en marzo de 2019, así como la designación del Comisario de Cuentas y su Suplente.
17/05/18	Renuncia del Sr. Julio Antonio Aybar, Miembro del Consejo de Administración.
1/6/18	Designación de Señor Fabián Mendy, Miembro del Consejo de Administración y Presidente de los Comités de Riesgos y Cumplimiento.
27/07/18	Informa la terminación del contrato establecido entre BHD Fondos y Fitch República Dominicana.
10/8/18	Designación de la Sra. Martiza Altagracia Abreu Martínez, como Promotora de Fondos de Inversión de la Sociedad.



Anexo I

***i. Informe de los
Auditores
Independientes y
Estados Financieros del
Fondo***

Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez

Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

Fondo Mutuo Renta Fija Nacional BHD Liquidez

Índice
31 de Diciembre de 2018

	Página(s)
Informe de los Auditores Independientes	1-3
Estados Financieros	
Balance General	4
Estado de Resultados	5
Estados de Cambios en Activos Netos de los Aportantes	6
Estados de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8-20



Informe de los Auditores Independientes

A los Aportantes del Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez y Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan del Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez (en 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 balance general al 31 de diciembre de 2018;
- El estado de resultados por el año terminado en esa fecha;
- El estado de cambios en activos netos de los aportantes 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) junto con 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. 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 Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez y Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
Página 2

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

La gerencia 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 gerencia 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 gerencia 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 gerencia 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.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.



A los Aportantes del Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez y
Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD),
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
Página 3

- 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.

13 de mayo de 2019

Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez

Balance General

Al 31 de Diciembre de 2018

	Notas	2018	2017
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3 y 4	RD\$ 518,942,247	RD\$1,699,727,941
Inversiones en títulos valores – a costo amortizado	3 y 5	1,372,766,108	801,706,889
Inversiones en títulos valores – a valor razonable a través de resultados	3 y 5	-	143,573,352
Otros activos		<u>108,831</u>	<u>738,804</u>
Total activos		1,891,817,186	2,645,746,986
Pasivos			
Acumulaciones por pagar	3	<u>1,871,231</u>	<u>1,566,103</u>
Activos netos de los aportantes	3 y 6	<u>RD\$1,889,945,955</u>	<u>RD\$2,644,180,883</u>

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.

Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez

Estado de Resultados

Año Terminado el 31 de Diciembre de 2018

	Nota	2018	2017
Ingresos:			
Intereses provenientes de inversiones en títulos valores – a costo amortizado		RD\$135,861,322	RD\$136,585,179
Intereses provenientes de inversiones en títulos valores – a valor razonable a través de resultados		3,032,020	6,172,080
Intereses provenientes de efectivo		22,915,264	36,681,168
Cambios en el valor razonable de las inversiones en títulos valores – a valor razonable a través de resultados		308,884	4,384,922
Otros ingresos		4,368	133,997
Total de ingresos		<u>162,121,858</u>	<u>183,957,346</u>
Gastos:			
Comisión por administración	2.7.2	(46,990,725)	(47,863,226)
Honorarios por servicios profesionales		(1,228,507)	(1,271,096)
Comisión por custodia y operaciones bursátiles		(82,490)	(106,748)
Otros		(277,884)	(477,096)
Total de gastos		<u>(48,579,606)</u>	<u>(49,718,166)</u>
Resultado neto del período		<u>RD\$113,542,252</u>	<u>RD\$134,239,180</u>

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.

Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez

Estado de Cambios en Activos Netos de los Aportantes

Año Terminado el 31 de Diciembre de 2018

	2018	2017
Activos netos de los aportantes al 1 enero	RD\$ 2,644,180,883	RD\$ 1,529,266,262
Aportes recibidos en el período	58,981,461,347	107,256,512,272
Redenciones de aportes pagados en el período, incluyendo rendimientos pagados de los aportes redimidos	(59,849,238,527)	(106,275,836,831)
Resultado neto del período	<u>113,542,252</u>	<u>134,239,180</u>
(Disminución) incremento en activos netos de los aportantes	<u>(754,234,928)</u>	<u>1,114,914,621</u>
Activos netos de los aportantes al 31 de diciembre (Nota 6)	<u>RD\$ 1,889,945,955</u>	<u>RD\$ 2,644,180,883</u>

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.

Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez

Estado de Flujos de Efectivo
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2018

	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Resultado neto del período	RD\$ 113,542,252	RD\$ 134,239,180
Ajuste para conciliar el resultado neto del período con el efectivo neto usado en las actividades de operación:		
Ingresos por intereses provenientes de inversiones en títulos valores a costo amortizado y a valor razonable a través de resultados	(138,893,342)	(142,757,259)
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento de inversiones en títulos valores – a costo amortizado, excluyendo rendimientos por cobrar	(558,000,000)	(135,560,281)
Disminución (aumento) de inversiones en títulos valores – a valor razonable a través de resultados, excluyendo rendimientos por cobrar	136,029,332	(145,904,310)
Otros activos	629,973	(52,761)
Acumulaciones por pagar	305,128	(802,951)
Efectivo usado en las actividades de operación	(446,386,657)	(290,838,382)
Intereses cobrados	133,378,143	124,867,047
Efectivo neto usado en las actividades de operación	(313,008,514)	(165,971,335)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aportes recibidos	58,981,461,347	107,256,512,272
Redención de aportes, incluyendo rendimientos pagados	(59,849,238,527)	(106,275,836,831)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento	(867,777,180)	980,675,441
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(1,180,785,694)	814,704,106
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1,699,727,941	885,023,835
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del año	RD\$ 518,942,247	RD\$ 1,699,727,941

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.

Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

1. Información General

El Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez (en adelante "el Fondo") es un fondo de inversión abierto constituido de conformidad con las leyes de la República Dominicana. El Fondo fue autorizado según la segunda resolución adoptada por el Consejo Nacional del Mercado de Valores emitida el 18 de febrero de 2014 e inició sus operaciones el 6 de enero de 2015.

Las operaciones del Fondo son administradas por la Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (AFI-BHD), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (en adelante "AFI-BHD" o "la Administradora") inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVAF-006 en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana y es un patrimonio independiente y distinto del patrimonio de la Administradora.

El objetivo principal del Fondo consiste en generar rentabilidad a los aportantes, invirtiendo en cuentas y certificados a plazo en instituciones financieras y en instrumentos representativos de deuda de oferta pública, principalmente de corto y mediano plazo, con una calificación de bajo riesgo relativo o riesgo soberano, según los límites de la política de inversiones establecida en el Prospecto de Emisión y el Reglamento Interno del Fondo. El 25 de mayo de 2018 se modificaron las disposiciones establecidas en el Reglamento Interno del 13 de mayo de 2015.

Su domicilio social está localizado en la Avenida John F. Kennedy No. 135, esquina Avenida Tiradentes, Naco, Santo Domingo, República Dominicana.

De acuerdo a la legislación fiscal en la República Dominicana, el Fondo no está sujeto al pago de impuestos. El Fondo no cuenta con empleados.

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Gerencia de AFI-BHD el 6 de mayo de 2019.

2. Principales políticas contables

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros se describen a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente para todos los períodos presentados, a menos que se indique lo contrario. El Fondo no presenta el estado de otros resultados integrales ya que por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, no ocurrieron transacciones de otros resultados integrales.

2.1 Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (por sus siglas en inglés "IASB"). Los estados financieros se han elaborado sobre la base de costo histórico, excepto por los activos financieros registrados a valor razonable a través de resultados.

2.2 Nuevas normas y enmiendas

La NIIF 9 "Instrumentos financieros" entró en vigencia para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Aborda la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros y reemplaza la clasificación de las inversiones y los modelos de medición de la NIC 39.

La NIIF 9 ha sido aplicada retrospectivamente por el Fondo y no dio lugar a cambios en la clasificación o medición de los instrumentos financieros como se describe en la Nota 2.5.

Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

Clasificación y medición: La Administradora evaluó el modelo de negocio del Fondo para los activos financieros y concluyó que el portafolio de inversiones del Fondo continúa clasificado como inversiones en títulos valores a costo amortizado y a valor razonable a través de resultados.

Deterioro: Los activos financieros del Fondo sujetos al nuevo modelo de pérdida crediticia esperada de la NIIF 9 corresponden al efectivo y equivalentes de efectivo y las inversiones en certificados financieros en instituciones del país. La Administradora del Fondo revisó la metodología de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 y determinó que la pérdida por deterioro identificada es inmaterial, considerando el riesgo bajo de los emisores y que no existe historial de pérdida crediticia para estos activos.

No existen otras normas o enmiendas efectivas a partir del año iniciado el 1 de enero de 2018 que tengan impacto significativo en los estados financieros del Fondo. Tampoco existen otras normas o enmiendas que no sean aún efectivas y que se esperaría que tengan un impacto significativo en los estados financieros del Fondo.

2.3 Moneda funcional

El peso dominicano (RD\$) es la moneda del ambiente económico donde opera el Fondo y que apropiadamente representa el efecto económico de las transacciones subyacentes, eventos y condiciones del Fondo. El Fondo recibe los aportes y paga los rescates de los aportantes en RD\$ y los rendimientos se miden y se informan en RD\$. El Fondo mantiene sus registros contables en RD\$, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

2.4 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional se registran a la tasa de cambio vigente a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas en cambio resultantes de la realización de dichas transacciones y de la traducción a las tasas de cambio de fin de año de activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas de la moneda funcional, son reconocidas en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado transacciones en moneda extranjera.

2.5 Instrumentos Financieros

2.5.1 Activos financieros

(i) Clasificación

El Fondo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- a costo amortizado; y
- a valor razonable a través de resultados.

Esta clasificación es aplicada en función del modelo de negocio definido para gestionar los activos financieros y las características de los flujos contractuales.

Activos financieros a costo amortizado

El Fondo clasifica como activos financieros a costo amortizado aquellos activos que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, y los términos contractuales dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente de pago. En esta categoría se incluyen los certificados financieros a corto plazo en instituciones financieras del país.

Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

Activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados

El Fondo clasifica una inversión a valor razonable a través de resultados cuando se adquiere dentro de un modelo de negocio que tiene el objetivo de cobrar flujos de efectivo a través de su venta en el corto plazo o si en el reconocimiento inicial es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que se negocian conjuntamente y para los que existe evidencia de un comportamiento reciente de generar ganancia a corto plazo a través de los cambios en el valor razonable. Los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos de deuda del Fondo clasificados en esta categoría corresponden únicamente a capital e intereses, sin embargo, estas inversiones no se mantienen con el propósito de cobrar los flujos de efectivo contractuales ni se mantienen tanto para cobrar los flujos contractuales como para la venta. El cobro de los flujos contractuales es incidental para lograr el objetivo del modelo de negocio del Fondo. En consecuencia, todas las inversiones en esta categoría se miden a valor razonable a través de resultados. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no mantenía balances de esta categoría.

(ii) Reconocimiento y baja

Las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas utilizando la contabilidad de la fecha de liquidación. Las compras o ventas convencionales son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de los plazos establecidos por las regulaciones o convenciones del mercado.

Cuando se aplica la contabilidad de la fecha de liquidación, el reconocimiento del activo se realiza el día en que el Fondo lo recibe, y la baja del activo y el reconocimiento de cualquier ganancia o pérdida por su disposición, en el día en que se produce su entrega. En el caso de compras, cualquier cambio en el valor razonable del activo a recibir entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación, se reconoce en los resultados del período para los activos clasificados como activos financieros medidos a valor razonable a través de resultados.

Los activos financieros son dados de baja cuando la entidad pierde el control y todos los derechos contractuales de esos activos. Esto ocurre cuando los derechos son realizados, expiran o son transferidos.

(iii) Medición

Los activos financieros se registran inicialmente a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran en resultados. El valor razonable en el reconocimiento inicial es el precio de la transacción, salvo evidencia en contrario. La medición de los activos financieros en el reconocimiento inicial no cambió con la adopción de NIIF 9.

Instrumentos de deuda: La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios del Fondo para administrar el activo y las características de los flujos de efectivo del activo. Las inversiones a costo amortizado se miden subsecuentemente a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, menos la pérdida por deterioro, en caso de existir. La prima o descuento con que se hayan adquirido se amortiza con cargo a resultados durante la vigencia del instrumento utilizando la tasa de interés efectiva. Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o valor razonable a través de otros resultados integrales se miden a valor razonable a través de resultados, reconociendo cualquier ganancia o pérdida en resultados y presentándose en términos netos en el renglón de "Cambios en el valor razonable de las inversiones en títulos valores – a valor razonable a través de resultados" en el estado de resultados.

Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

(iv) Deterioro

La política de deterioro del Fondo se ha actualizado para cumplir con los requisitos del modelo de pérdida de crédito esperada de la NIIF 9. A partir del 1 de enero de 2018, el Fondo evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado. La metodología de deterioro aplicada depende de si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito. La Nota 3.1.3 explica la exposición del Fondo al riesgo de crédito.

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 de lo que el costo amortizado habría sido si no se hubiera reconocido pérdida por deterioro alguna.

2.5.2 Pasivos financieros

Reconocimiento y baja

Inicialmente el Fondo reconoce los pasivos financieros en la fecha de la transacción en que esta se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el balance general 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.

Los pasivos financieros del Fondo se componen de:

Activos netos de los aportantes

Los aportes recibidos más los rendimientos generados se presentan como activos netos de los aportantes y se clasifican como pasivos financieros ya que no cumplen con las condiciones para ser clasificados como patrimonio. El valor cuota del Fondo se obtiene dividiendo el valor del activo neto entre el número de cuotas colocadas.

El Fondo, a solicitud de cualquier aportante, rescatará sus correspondientes cuotas en la forma establecida en el Reglamento Interno. Los aportantes podrán efectuar retiros parciales o totales, por montos iguales o superiores al monto mínimo de rescate establecido. El valor retirado será equivalente en número de cuotas, al monto del retiro dividido entre el valor de la cuota en la fecha de rescate.

Acumulaciones por pagar

Las acumulaciones 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. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más 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 Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

Obligaciones con bancos e instituciones financieras

El Fondo dispone de una línea de crédito aprobada con un banco relacionado a su Administradora. Cuando el Fondo hace uso de esta línea de crédito, el préstamo recibido se reconoce inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconoce a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor redimible, se reconoce en el estado de resultados durante el plazo de vigencia del préstamo utilizando el método de la tasa de interés efectiva (Nota 7).

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo y flujos de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye saldos de efectivo y activos financieros altamente líquidos con vencimientos originales de menos de tres meses, que están sujetos a un riesgo insignificante de cambios en su valor razonable, y son utilizados en la gestión de los compromisos a corto plazo. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo mantiene clasificados como equivalentes de efectivo certificados de depósitos a corto plazo en instituciones financieras del país.

El Fondo presenta los flujos de efectivo de las actividades de operación utilizando el método indirecto. Los aumentos y disminuciones en inversiones, incluyendo los cambios en valor razonable, se presentan en términos netos debido a que la rotación es elevada, los importes son significativos y los vencimientos son sustancialmente de corto plazo.

2.7 Reconocimiento de ingresos y gastos

2.7.1 Ingresos

Los ingresos provenientes de instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos en resultados sobre base devengada, en función de los cambios que experimenta el valor razonable de dichos instrumentos.

Los ingresos por intereses de los activos financieros a valor razonable a través de resultados y los cambios en valor razonable (ganancias (pérdidas), neto) se presentan separados en el estado de resultados.

Los ingresos por intereses en activos financieros a costo amortizado son calculados usando el método de interés efectivo.

2.7.2 Gastos

El Fondo reconoce los gastos sobre la base de acumulación. El Fondo reconoce como gasto la comisión por administración a AFI-BHD, que se registra diariamente por el método de lo devengado, considerando como base de cálculo el valor del patrimonio neto pre-cierre del día. El porcentaje aplicado es de 1.75% anual. Los gastos por comisiones ascendieron a RD\$46,990,725 (2017: RD\$47,863,226), de los cuales se mantienen RD\$426,082 (2017: RD\$299,145) pendientes de pago al cierre. Estas transacciones y saldos son los más relevantes realizados con la entidad relacionada Administradora de Fondo.

Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

2.8 Estimaciones contables y juicio crítico

La preparación de estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, implican incertidumbres y asuntos de juicio significativos, y, por lo tanto, no pueden ser determinadas con precisión. Los estimados se utilizan principalmente para contabilizar el valor razonable de las inversiones en títulos valores. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Los activos financieros a valor razonable son medidos con los precios calculados y publicados por RDVAL Proveedora de Precios, S. A. ("RDVAL") a la fecha del balance general. Para aquellos instrumentos financieros para los que no existe un mercado financiero activo, se utilizan técnicas de valor presente, descontando 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 República Dominicana, los emisores, la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana y el Depósito Centralizado de Valores (CEVALDOM).

Las técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables de mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en datos específicos de la entidad.

Los valores en libros de los demás activos y pasivos financieros se asemejan a sus valores razonables debido a que sus valores en libros se aproximan a sus valores razonables, debido a su alta liquidez o proximidad a su fecha de vencimiento.

Debido a la naturaleza de estos instrumentos financieros, la Administradora del Fondo considera que no se requieren aplicar juicios significativos en la determinación del valor razonable de dichos instrumentos.

2.9 Reclasificaciones

Algunas partidas de cambios en el valor razonable de las inversiones en títulos valores del estado de resultados por un monto de RD\$3,105,319, han sido reclasificadas en las cifras comparativas de 2017 para adecuarlas a la presentación de 2018 de acuerdo con su naturaleza, sin tener efecto en el resultado neto del período 2017 ni en el balance general al 31 de diciembre de 2017.

3. Administración del Riesgo Financiero

3.1 Factores de riesgo financiero

Los principales instrumentos financieros del Fondo consisten en efectivo y equivalentes de efectivo, certificados a plazo en instituciones financieras e instrumentos representativos de deuda de oferta pública. El propósito fundamental de estos instrumentos financieros es optimizar el capital de los aportantes en términos reales.

Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

Los principales riesgos que pueden tener un efecto de importancia relativa sobre estos instrumentos financieros son los riesgos de valor razonable, de liquidez y de crédito. La Administradora considera que el Fondo no está expuesto al riesgo de tipo de cambio debido a que no posee activos financieros en monedas extranjeras al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

La Administradora del Fondo maneja estos riesgos soportada por el grupo gerencial de ejecutivos de su casa matriz, quienes la asesoran en riesgos financieros y conjuntamente, dictan las políticas de gestión de riesgos para el Fondo. Adicionalmente, existe un Comité de Inversiones designado que monitorea la gestión y control de los riesgos, los cuales se resumen a continuación:

3.1.1 Riesgo de valor razonable por tasa de interés y flujos de efectivo

Dada la estructura del portafolio de inversiones, el Fondo puede verse expuesto a los efectos de fluctuaciones en el mercado de tasas de interés que afectan el valor de mercado de las inversiones. Para ello, la Administradora realiza una evaluación de medidas de sensibilidad del portafolio del Fondo teniendo en cuenta la duración y composición por plazo donde se determina la pérdida probable por movimiento de tasas entre 100 y 200 puntos básicos, tomando en cuenta la variación de un punto porcentual en las tasas de interés (manteniendo las demás variables constantes). Los efectos al 31 de diciembre de 2018 no son materiales considerando la composición del portafolio.

3.1.2 Riesgo de liquidez

El Fondo da seguimiento diario a su posición de liquidez, considerando el vencimiento de sus activos financieros y efectúa periódicamente proyecciones de flujos de efectivo con el objeto de detectar oportunamente los potenciales faltantes o excesos de efectivo para soportar sus operaciones.

Semanalmente se hace seguimiento a indicadores tales como el índice de cobertura inmediata y total bajo diferentes escenarios, con los cuales se verifica si la liquidez actual y de la semana siguiente cubren los rescates esperados. En adición, la Administradora establece límites internos para la posición de liquidez del Fondo, con base en el histórico de rescates, que permiten hacer frente a los rescates de los aportantes y mantener la posición de liquidez por encima del límite establecido en el Reglamento Interno.

El Reglamento Interno del Fondo establece como rescate significativo los casos en que las solicitudes de rescate a ser ejecutadas con valor cuota de una misma fecha superen el 2.0% del patrimonio del Fondo vigente al día de la solicitud de rescate, de manera individual por un solo aportante o el 10% del mismo de manera conjunta. Ante tal situación, la Administradora, por orden de llegada, podrá programar el pago de la(s) solicitud(es) de rescate de la fecha en cuestión en un plazo no mayor a cinco días hábiles contados a partir de la solicitud de rescate.

El Reglamento Interno permite un endeudamiento temporal con la finalidad de atender solicitudes de rescates significativos. Durante los años 2018 y 2017 no se requirió endeudamiento financiero.

De acuerdo a la naturaleza de las operaciones del Fondo, no existen pasivos financieros con vencimiento mayor a 90 días.

Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

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

Al 31 de diciembre de 2018

	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	Seis meses o menos
Acumulaciones por pagar	RD\$ 1,871,231	RD\$ (1,871,231)	RD\$ (1,871,231)
Activos netos de los aportantes	1,889,945,955	(1,889,945,955)	(1,889,945,955)
Total	RD\$1,891,817,186	RD\$(1,891,817,186)	RD\$(1,891,817,186)

Al 31 de diciembre de 2017

	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	Seis meses o menos
Acumulaciones por pagar	RD\$ 1,566,103	RD\$ (1,566,103)	RD\$ (1,566,103)
Activos netos de los aportantes	2,644,180,883	(2,644,180,883)	(2,644,180,883)
Total	RD\$2,645,746,986	RD\$(2,645,746,986)	RD\$(2,645,746,986)

3.1.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una de las contrapartes no cumpla con las obligaciones derivadas de un instrumento financiero y que se traduzca en una pérdida financiera para el Fondo. Al 31 de diciembre de 2018, no existe una concentración importante de riesgo crediticio. La principal concentración a la que está expuesta el Fondo corresponde a inversiones en certificados de depósito mantenidas en bancos comerciales y asociaciones de ahorros y préstamos del país.

La política del Fondo para manejar el riesgo de crédito es invertir en instrumentos financieros de bajo riesgo o riesgo soberano, con lo cual se busca preservar el capital de los aportantes.

Los valores en los cuales invierte el Fondo son inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana y son negociados a través de un mecanismo centralizado de negociación. La duración promedio del portafolio de inversión es hasta de 180 días.

El Fondo mide el riesgo crediticio y las pérdidas crediticias esperadas utilizando supuestos sobre el riesgo de incumplimiento y tasas de pérdida esperada. La Administradora del Fondo considera todo el análisis histórico como la información prospectiva al determinar cualquier pérdida crediticia esperada. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, todo el efectivo, equivalentes de efectivo y las inversiones del portafolio del Fondo tienen una calificación mínima de F2 (seguridad muy alta y riesgo de impago muy bajo) o su equivalente para el corto plazo y de A o su equivalente para el largo plazo.

La Administradora del Fondo considera que la probabilidad de incumplimiento es cercana a cero ya que las contrapartes tienen una gran capacidad para cumplir con sus obligaciones contractuales en el corto plazo. Por lo tanto, no se ha reconocido provisión para pérdidas esperadas de 12 meses, ya que cualquier deterioro se considera no material para el Fondo.

El Fondo puede invertir el 60% del portafolio a más de un año y no se tiene límite de plazo máximo, dependiendo del grado de riesgo de la emisión. Asimismo, mantiene políticas de concentración de riesgos relativas a las inversiones en instrumentos de deuda y de patrimonio.

Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

Calificación crediticia de los activos financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>		
Calificación crediticia local a corto plazo – Fitch:		
F1+	RD\$ 410,913,342	RD\$ 447,781,909
F1	50,734,023	589,111,756
F2	56,889,902	319,692,220
Calificación crediticia local a corto plazo – Feller:		
C-1	199,949	71,199,176
C-2	205,031	261,952,211
No tiene calificación crediticia (a)	-	9,990,669
	518,942,247	1,699,727,941
<u>Inversiones</u>		
Calificación crediticia local a corto plazo – Fitch:		
F1+	513,807,362	81,355,028
F1	334,920,083	290,343,563
F2	240,547,069	212,402,042
Calificación crediticia local a corto plazo – Feller:		
C-2	283,491,594	217,606,257
No tiene calificación crediticia (a)	-	143,573,351
	1,372,766,108	945,280,241
	RD\$1,891,708,355	RD\$2,645,008,182

(a) Al 31 de diciembre de 2017 corresponde a instrumentos financieros emitidos por el Banco Central de la República Dominicana y el Ministerio de Hacienda.

3.2 Administración del patrimonio del Fondo

El principal objetivo de la gestión de administración de patrimonio 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 permanentemente de su liquidez. El Fondo realiza una gestión del patrimonio administrado para garantizar que el mismo pueda continuar apegado al principio de negocio en marcha. En general, la estrategia primordial es incrementar el valor del Fondo y la cantidad de aportantes, así como las inversiones y generar rendimientos que sean distribuidos equitativamente entre los aportantes.

Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

3.3 Valor razonable de los instrumentos financieros

3.3.1 Instrumentos financieros medidos a valor razonable

El Fondo clasifica, para propósitos de divulgaciones, las mediciones del valor razonable usando una jerarquía de valor razonable que refleja la importancia de los datos usados para realizar su medición. La jerarquía de valor razonable tiene los siguientes niveles:

- 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).

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 de 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 la Compañía es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1.

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.

Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no mantiene activos financieros a valor razonable a través de resultados. Al 31 de diciembre de 2017, los activos financieros a valor razonable a través de resultados por RD\$143,573,352 se clasifican en Nivel 2 de jerarquía del valor razonable.

Debido a la naturaleza de corto plazo de los activos y pasivos financieros medidos a costo amortizado, su valor en libros se considera igual a su valor razonable.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017 no ocurrieron transferencias de inversiones de un nivel a otro.

Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

3.3.2 Instrumentos financieros no medidos a valor razonable

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

	2018		2017	
	Valor en libros RD\$	Valor razonable RD\$	Valor en libros RD\$	Valor razonable RD\$
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo (a)	518,942,247	518,942,247	1,699,727,941	1,699,727,941
Inversiones en títulos valores – a costo amortizado (a)	1,372,766,108	1,372,766,108	801,706,889	801,706,889
	<u>1,891,708,355</u>	<u>1,891,708,355</u>	<u>2,501,434,830</u>	<u>2,501,434,830</u>
Pasivos financieros				
Acumulaciones por pagar (b)	1,871,231	1,871,231	1,566,103	1,566,103
Activos netos de los aportantes (c)	1,889,945,955	1,889,945,955	2,644,180,883	2,644,180,883
	<u>1,891,817,186</u>	<u>1,891,817,186</u>	<u>2,645,746,986</u>	<u>2,645,746,986</u>

(a) El efectivo y equivalentes de efectivo y las inversiones a costo amortizado incluyen depósitos en bancos y otras inversiones a corto plazo que se negocian en un mercado activo, por lo que se consideran como nivel 1.

(b) Las acumulaciones por pagar representan los montos contractuales adeudados por el Fondo para la liquidación de gastos y retenciones, por lo que se consideran nivel 2.

(c) Las cuotas de inversión no se negocian en un mercado activo. Las cuotas pueden ser rescatadas a opción de los aportantes y pueden retomar al Fondo en cualquier fecha de negociación por efectivo igual a una parte proporcional del valor del activo neto del Fondo (ver Nota 2.5.2). El valor razonable se basa en el monto a pagar a demanda de los aportantes, descontado desde la primera fecha en que el monto puede ser requerido para ser pagado. El impacto del descuento no es material. El Nivel 2 se considera la categoría más adecuada para los activos netos de los aportantes.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2018 RD\$	2017 RD\$
Efectivo en bancos	231,368,831	606,621,111
Depósitos a corto plazo (a)	287,573,416	1,093,106,830
	<u>518,942,247</u>	<u>1,699,727,941</u>

(a) Corresponde a certificados financieros con vencimientos originales de menos de tres meses a tasas de interés anual entre 7.25% y 12.00% (2017: entre 4.60% y 9.55%).

Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

5. Inversiones

Las inversiones a costo amortizado y a valor razonable a través de resultados consisten en:

Al 31 de diciembre de 2018

Tipo de Inversión	Emisor	Monto RD\$	Tasa de Interés Promedio Ponderada	Vencimiento
Títulos valores a costo amortizado				
Certificado de depósito	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	320,000,000	10.33%	2019
Certificado de depósito	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos	245,000,000	10.58%	2019
Certificado de depósito	Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples	240,000,000	10.19%	2019
Certificado de depósito	Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.	235,000,000	10.28%	2019
Certificado de depósito	Banco Popular Dominicano, S. A. – Banco Múltiple	185,000,000	10.42%	2019
Certificado de depósito	Citibank, N. A.	80,000,000	10.35%	2019
Certificado de depósito	Banco Múltiple Caribe Internacional, S. A.	25,000,000	10.35%	2019
Certificado de depósito	Banco Múltiple Ademi, S. A.	10,000,000	10.20%	2019
Certificado de depósito	Banco Múltiple Vimenca, S. A.	10,000,000	9.25%	2019
		<u>1,350,000,000</u>		
Rendimientos por cobrar		<u>22,766,108</u>		
Total de inversiones a costo amortizado		<u>1,372,766,108</u>		

Al 31 de diciembre de 2017

Tipo de Inversión	Emisor	Monto RD\$	Tasa de Interés Promedio Ponderada	Vencimiento
Títulos valores a costo amortizado				
Certificado de depósito	Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.	144,000,000	6.50%	2018
Certificado de depósito	Banco Múltiple Ademi, S. A.	130,000,000	7.57%	2018
Certificado de depósito	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos	115,000,000	6.28%	2018
Certificado de depósito	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	107,000,000	5.71%	2018
Certificado de depósito	Banco Múltiple BHD León, S. A.	80,000,000	6.28%	2018
Certificado de depósito	Banco Múltiple BDI, S. A.	56,000,000	8.41%	2018
Certificado de depósito	Banco Múltiple Vimenca, S. A.	50,000,000	7.10%	2018
Certificado de depósito	Banco de Ahorro y Crédito del Caribe, S. A.	50,000,000	8.19%	2018
Certificado de depósito	Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos	50,000,000	5.25%	2018
Certificado de depósito	Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples	20,000,000	7.25%	2018

Fondo Mutuo Renta Fija Nacional-BHD Liquidez

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

Al 31 de diciembre de 2017

Tipo de Inversión	Emisor	Monto RD\$	Tasa de Interés Promedio Ponderada	Vencimiento
Certificado de depósito	Motor Crédito, S. A., Banco de Ahorro y Crédito	10,000,000	7.00%	2018
		<u>792,000,000</u>		
Rendimientos por cobrar		<u>9,706,889</u>		
Total de inversiones a costo amortizado		<u>801,706,889</u>		
A valor razonable a través de resultados:				
Certificado de inversión	Banco Central de la República Dominicana	90,902,970	5.88%	2018
Notas de renta fija	Banco Central de la República Dominicana	10,126,362	6.00%	2018
Bonos	Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	35,000,000	5.64%	2018
		<u>136,029,332</u>		
Rendimientos por cobrar		<u>7,544,020</u>		
Total inversiones a valor razonable a través de resultados		<u>143,573,352</u>		
Total de inversiones		<u>945,280,241</u>		

6. Activos netos de los aportantes

Aportes

El valor cuota del Fondo se obtiene dividiendo el valor de los activos netos entre el número de cuotas emitidas. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los aportes están representados por 1,482,054 cuotas y 2,182,524 cuotas con un valor cuota de RD\$1,275.220999 (2017: RD\$1,211.524276), respectivamente, equivalentes al valor de los activos netos de los aportantes de RD\$1,889,945,955 y RD\$2,644,180,883, respectivamente.

El valor nominal de las cuotas al primer día de colocación fue de RD\$1,000. 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.

7. Compromisos

Línea de Crédito

El Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 tiene aprobada una línea de crédito por RD\$400 millones, la cual no ha sido utilizada en ninguno de los dos años.