

Memoria anual 2018

Fondo Mutuo Renta Fija BHD Plazo 90 Días



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	11
vii. Resumen de la cartera al cierre del año	14
viii. Comisiones aplicables al fondo abierto durante el año 2018	14
ix. Evolución del valor cuota en el año	15
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 BHD Plazo 90 Días 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 BHD Plazo 90 Días

ii. Objetivo de inversión

El Fondo tiene por objeto ofrecer a sus aportantes una alternativa de inversión a través de un mecanismo que invierta en certificados de depósitos y depósitos en cuentas corriente, de ahorro y en valores representativos de deuda de renta fija, inscritos en el Registro del Mercado de Valores y Productos de la República Dominicana, y denominados en Pesos Dominicanos y Dólares de los Estados Unidos de América, emitidos en el mercado local por empresas e instituciones constituidas en la República Dominicana o en el extranjero, proveyendo la posibilidad de un rendimiento de inversiones a mediano plazo teniendo la facilidad de disponer de recursos cada 90 días.

El Fondo buscará maximizar la relación entre retorno y riesgo, manteniendo nivel de liquidez mínimo del cinco por ciento (5%) y un máximo del ochenta por ciento (80%) del portafolio del Fondo en cuentas corrientes y de ahorro y/o fondos de inversión abierto considerados como liquidez, manteniendo invertido como mínimo el 20% del fondo en instrumentos a plazos de vencimientos superiores a noventa días (90 días).

La duración promedio del portafolio será superior a 360 y no excederá los 720 días. Una vez el Fondo inicie su etapa operativa, el Fondo no podrá acumular más de 120 días calendario fuera de la duración objetiva del portafolio durante el período comprendido entre el 1ro de enero al 31 de diciembre de cada año.

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 4 de julio de 2017.
- El Fondo inició sus operaciones el 02 de enero de 2018.

SIVFIA-028

Número de inscripción en el Registro del Mercado de Valores

1-31-65269-7

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

Tipo de Fondo

Abierto y de mediano plazo

Sin calificación de riesgo

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.



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 7 (Periodicidad y forma de la valoración de las cuotas) 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 mediante depósito en dinero efectivo, cheque o mediante transferencia electrónica en las cuentas bancarias que La Administradora habilite para tales fines a nombre del Fondo, u otro medio de pago que sea establecido por La Administradora y autorizado por la Superintendencia de Valores. Los aportes realizados en efectivo y cheque deberán efectuarse en las oficinas, agencias o sucursales, de las entidades de intermediación financiera en las que La Administradora 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

Los aportantes estarán sujetos a un período de permanencia de noventa (90) días calendarios renovables. Los noventa (90) días se cuentan a partir de la fecha del primer aporte. Cada noventa (90) días calendario inicia un nuevo período. Durante cada uno de estos períodos el aportante contará con dos (2) días hábiles para efectuar el rescate de sus cuotas, sin comisión por rescate anticipado.

Si el rescate de cuotas sucede vencido el plazo de dos días hábiles, los aportantes estarán sujetos a una comisión por rescate anticipado de cero puntos tres por ciento (0.3%) sobre el monto del rescate o retiro.



Los inversionistas podrán efectuar retiros parciales o totales, los cuales se valorarán en número de cuotas dividiendo el valor retirado por el valor de la unidad a la fecha de rescate.

Si un rescate implica una disminución del valor del Saldo Mínimo de Permanencia, el rescate será considerado una cancelación, y el aportante recibirá a más tardar el día hábil siguiente, 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

Comisión o penalidad por rescate anticipado de cero puntos tres por ciento (0.3%) sobre el monto del rescate o retiro. 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	627,773,756	630,051,424	4,300,164	122
Febrero	1,106,321,739	481,119,358	6,661,915	288
Marzo	1,315,314,639	250,696,062	47,755,338	373
Abril	1,269,276,407	167,902,419	219,828,167	419
Mayo	1,197,501,026	172,324,366	250,565,794	441
Junio	1,199,441,638	107,400,724	113,215,931	462
Julio	1,131,026,319	69,679,139	142,054,449	485
Agosto	989,390,488	81,260,018	227,510,189	480
Septiembre	908,737,458	16,734,631	100,875,005	475
Octubre	855,752,056	28,999,686	86,429,652	453
Noviembre	767,605,830	20,923,904	113,356,805	439
Diciembre	720,777,959	23,590,373	74,355,435	432

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 representativos de deuda	0%	95%	20.01%	Cumple
	Certificados de Depósitos Instituciones Financieras	0%	95%	71.83%	Cumple
	Fondos Mutuos de Renta Fija	0%	20%	0.00%	Cumple
Por moneda	Pesos Dominicanos	70%	100%	100%	Cumple
	Dólares de los Estados Unidos de América	0%	30%	0%	Cumple
Por plazo	Corto plazo (hasta 360 días)	5%	100%	57.69%	Cumple
	Mediano plazo (de 361 a 1080 días)	0%	60%	34.82%	Cumple
	Largo plazo (más de 1080 días)	0%	50%	7.49%	Cumple
Por Tipo de Instrumento	Bonos	0%	70%	20.01%	Cumple
	Valores de renta fija del Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	0%	90%	0%	Cumple
	Papeles Comerciales	0%	70%	0%	Cumple
	Letras emitidas por el Banco Central de R. D.	0%	90%	0%	Cumple
	Certificados de Depósitos en Instituciones Financieras	0%	90%	71.83%	Cumple
	Certificados de Depósitos de una misma institución financiera	0%	25%	20.61%	Cumple
	Cuotas de fondos mutuos de renta fija	0%	20%	0.00%	Cumple
Por emisor	Banco Central de la República Dominicana	0%	90%	0%	Cumple
	Gobierno Central	0%	90%	0%	Cumple
	Sector Real	0%	50%	6.09%	Cumple
	Instrumentos emitidos por un mismo emisor	0%	20%	6.09%	Cumple
	Una misma institución financiera receptora de certificados financieros	0%	25%	20.61%	Cumple
	Instrumentos emitidos por un mismo grupo empresarial	0%	20%	6.09%	Cumple
	Un mismo emisor de deuda del Sector Financiero	0%	20%	3.45%	Cumple
	Fondos Mutuos administrador por Administradora no vinculada	0%	20%	0.00%	Cumple

	Política de Inversión	% Mínimo	% Máximo	% al cierre 2018	
	Valores representativos de deuda emitidos por personas vinculados a la Administradora	0%	5%	0%	Cumple
	Organismos Multilaterales	0%	20%	0%	Cumple
	Una misma Emisión de Valores de deuda (siempre que el monto total no supere el 30% de una emisión)	0%	15%	1.81%	Cumple

ii. Política de liquidez

	Política de liquidez	% Mínimo	% Máximo	% al cierre 2018	
Límites máximo y mínimo de liquidez*	Depósitos en cuentas corriente o de ahorro de instituciones financieras	5%	80%	8.16%	Cumple
	Depósitos en cuentas corriente o de ahorro de una misma entidad o grupo financiero, no vinculada	5%	25%	7.60%	Cumple
	Fondos Mutuos de Renta Fija	0%	20%	0.00%	Cumple

*Como % del patrimonio neto del fondo.

iii. Excesos de participación presentados durante el año

Durante el 2018 se presentó una (1) ocasión en la que un aportante excedió el porcentaje de participación (excedía el límite máximo del 10% establecido en la normativa vigente y/o en el Reglamento Interno del Fondo) Dicha situación se regularizó en el tiempo establecido en el Reglamento del Fondo.

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 se presentó en diez (10) ocasiones un porcentaje en cuentas por debajo del mínimo establecido en el reglamento, los cuales fueron regularizados en el tiempo establecido en la normativa. Estas 10 ocasiones representaron un total de 41 días acumulados en los que el Fondo mantuvo una posición en cuentas por debajo del mínimo.

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, posterior al período de adecuación de la etapa operativa del Fondo, no se presentaron días en los que el Fondo experimentara una duración fuera de los límites establecidos en el Reglamento Interno.

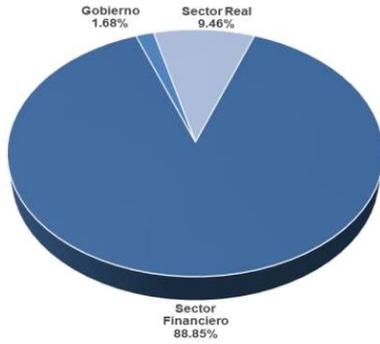
vi. Hechos relevantes y de información periódica

Fecha	Descripción
31/01/18	El 01 de febrero de 2018 inicia la Etapa Operativa del Fondo.
2/2/18	Al cierre del 01/02/18 un aportante vinculado a la Sociedad adquirió cuotas del Fondo.
5/2/18	Al cierre del 05/02/18 un aportante vinculado a la Sociedad adquirió cuotas del Fondo.
19/02/18	Al cierre del 16/02/18 un aportante vinculado a la Sociedad adquirió cuotas del Fondo.
26/02/18	Rentabilidad del Fondo al 31 de enero de 2018.
28/02/18	Al cierre del 26/02/18 un aportante vinculado a la Sociedad adquirió cuotas del Fondo.
28/02/18	Un aportante vinculado realizó rescate parcial de cuotas del Fondo el 26/2/18.
1/3/18	Al cierre del 28/2/18 un aportante vinculado a la AFI adquirió cuotas del Fondo.
2/3/18	Reducción a un 1.05% de la comisión por administración del Fondo
2/3/18	Al cierre del 01/03/18 un aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
12/3/18	Un aportante vinculado realizó rescate parcial de cuotas del Fondo el 09/3/18.
14/03/18	Al cierre del 13/03/18 un aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
15/03/18	Rentabilidad del Fondo a febrero 2018.
21/03/18	Al cierre del 20/03/18 un aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
2/4/18	Al cierre del 29/03/18 dos aportantes vinculados adquirieron cuotas del Fondo.
3/4/18	Al cierre del 29/03/18 tres aportantes vinculados adquirieron cuotas del Fondo.
5/4/18	Al cierre 04/04/18 dos (02) aportantes vinculados realizaron el rescate parcial de cuotas.
11/4/18	Al cierre del 10/04/18 el Fondo cerró con una posición en cuentas por debajo del 5% mínimo establecido en su Reglamento Interno.
12/4/18	Al cierre del 11/04/18 el Fondo adecuó la posición en cuentas reportada el 11/04/18.
12/4/18	Al cierre del 10/04/18 un aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
13/04/18	Rentabilidad del Fondo a marzo 2018.
16/04/18	Al cierre del 13/04/18 dos aportantes vinculados adquirieron cuotas del Fondo.
23/04/18	Al cierre del 20/04/18 dos aportantes vinculados adquirieron cuotas del Fondo.
23/04/18	Al cierre del 20/04/18 el Fondo cerró con una posición en depósitos en cuentas por debajo del mínimo establecido en su Reglamento Interno.
24/4/18	Al cierre del 23/04/18 La Sociedad adquirió cuotas del Fondo.
27/04/18	Al cierre del 26/04/18 el Fondo cerró con una posición en depósitos en cuentas por debajo del 5% mínimo establecido en su Reglamento Interno.
2/5/18	Al cierre 01/05/18 un (01) aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas.
4/5/18	Al cierre del 03/05/18 el Fondo regularizó la posición en cuentas reportada en fecha 27/04/18.
4/5/18	Al cierre 03/05/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
14/05/18	Rentabilidad del Fondo para el mes de abril 2018.
22/05/18	Al cierre 21/05/18 un (01) aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas.
22/05/18	Al cierre del 21/05/18 el Fondo cerró con una posición en depósitos en cuentas por debajo del 5% mínimo establecido en su Reglamento Interno.
25/05/18	Al cierre del 24/05/18 el Fondo regularizó la posición en cuentas reportada en fecha 22/05/18.
28/05/18	Al cierre 25/05/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
30/05/18	Al cierre 29/05/18 un (01) aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas.
1/6/18	Al cierre 30/05/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
1/6/18	Al cierre 30/05/18 un (01) aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas.

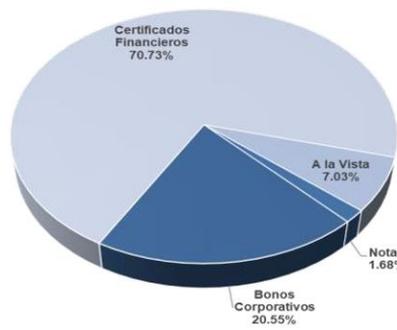
Fecha	Descripción
4/6/18	Al cierre 01/06/18 un (01) aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas.
4/6/18	Al cierre 01/06/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
5/6/18	Al cierre 04/06/18 un (01) aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas.
8/6/18	Al cierre del 07/06/18 el Fondo cerró con una posición en cuentas por debajo del 5% mínimo establecido en su Reglamento Interno.
14/06/18	Rentabilidad del Fondo para el mes de mayo 2018.
19/06/18	Al cierre 18/06/18 un (01) aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas.
21/06/18	Al cierre 20/06/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
22/06/18	Al cierre 21/06/18 un (01) aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas.
25/06/18	Al cierre 22/06/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
26/06/18	Al cierre del 25/06/18 el Fondo cerró con una posición en cuentas por debajo del 5% mínimo establecido en su Reglamento Interno.
27/06/18	Al cierre 26/06/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
27/18	Al cierre 29/06/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
6/7/18	Al cierre 04/07/18 un (01) aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas.
9/7/18	Al cierre 06/07/18 un (01) aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas.
12/7/18	Al cierre 11/07/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
16/07/18	Rentabilidad del Fondo a junio 2018.
20/07/18	Al cierre 19/07/18 un (01) aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas.
23/07/18	Al cierre 20/07/18 un (01) aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas.
25/07/18	Al cierre 24/07/18 un (01) aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas.
30/07/18	Al cierre 27/07/18 dos (02) aportantes vinculados realizaron el rescate parcial de cuotas.
30/07/18	Al cierre del 27/07/18 el Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 90 Días, cerró con una posición en cuentas por debajo del 5% mínimo establecido en su Reglamento Interno.
31/07/18	En el día de hoy concluye el plazo de los 180 días dentro de la etapa operativa, para la adecuación del Fondo a la política de inversión.
10/8/18	Al cierre 09/08/18 un (01) aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas.
13/08/18	Rentabilidad del Fondo a julio 2018.
14/08/18	Al cierre 13/08/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
22/08/18	Al cierre del 21/08/18 el Fondo cerró con una posición en cuentas por debajo del 5% mínimo establecido en su Reglamento Interno.
22/08/18	Al cierre 21/08/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
27/08/18	Al cierre 24/08/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
28/08/18	Al cierre del 27/08/18 el Fondo cerró con una posición en cuentas por debajo del 5% mínimo establecido en su Reglamento Interno.
29/08/18	Al cierre 28/08/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
3/9/18	Al cierre 31/08/18 un (01) aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas.
3/9/18	Al cierre 31/08/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
4/9/18	Al cierre 03/09/18 un (01) aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas.
10/9/18	Al cierre 07/09/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
12/9/18	Al cierre 11/09/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
14/09/18	Rentabilidad del Fondo a agosto 2018.
19/09/18	Al cierre del 18/09/18 el Fondo regularizó la posición en cuentas reportada en fecha 28/08/18.
21/09/18	Al cierre 20/09/18 un (01) aportante vinculado a realizó el rescate parcial de cuotas.

Fecha	Descripción
25/09/18	Al cierre 21/09/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
25/09/18	Al cierre 21/09/18 un (01) aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas.
1/10/18	Al cierre 28/09/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
2/10/18	Al cierre 01/10/18 un (01) aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas.
5/10/18	Al cierre 04/10/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
11/10/18	Rentabilidad del Fondo a septiembre 2018.
15/10/18	Al cierre 12/10/18 dos (02) aportantes vinculados adquirieron cuotas del Fondo.
22/10/18	Al cierre 19/10/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
23/10/18	Al cierre del 22/10/18 el Fondo cerró con una posición en cuentas por debajo del 5% mínimo establecido en su Reglamento Interno.
24/10/18	Al cierre 23/10/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
26/10/18	Al cierre del 25/10/18 que el Fondo adecuó el porcentaje en cuentas reportado en fecha 23/10/18.
29/10/18	Al cierre 26/10/18 dos (02) aportantes vinculados adquirieron cuotas del Fondo.
31/10/18	Al cierre 30/10/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
1/11/18	Al cierre 31/10/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
2/11/18	Al cierre 01/11/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
6/11/18	Al cierre 02/11/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
7/11/18	Al cierre del 06/11/18 el Fondo cerró con una posición en cuentas por debajo del 5% mínimo establecido en su Reglamento Interno.
7/11/18	Al cierre del 06/11/18 se presentó un (01) exceso de límite de participación en el Fondo.
9/11/18	Al cierre 08/11/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
13/11/18	Al cierre del 12/11/18 el Fondo adecuó el porcentaje en cuentas reportado en fecha 07/11/18.
14/11/18	Rentabilidad del Fondo a octubre 2018.
14/11/18	Al cierre 13/11/18 dos (02) aportantes vinculados adquirieron cuotas del Fondo.
20/11/18	Al cierre 19/11/18 un (01) aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas.
21/11/18	Al cierre 20/11/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
21/11/18	Al cierre 20/11/18 un (01) aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas.
22/11/18	Al cierre 21/11/18 un (01) aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas.
23/11/18	Al cierre 23/11/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
26/11/18	Al cierre 23/11/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
28/11/18	Al cierre 27/11/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
4/12/18	Al cierre 30/11/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
5/12/18	Al cierre 04/12/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
6/12/18	Al cierre del 05/12/18 el Fondo regularizó el exceso de participación reportado en fecha 07/11/18.
6/12/18	Al cierre del 05/12 dos (02) aportantes vinculados realizaron el rescate parcial de cuotas.
11/12/18	Al cierre 10/12/18 un (01) aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
21/12/18	Al cierre 20/12/2018 un aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas del Fondo.
26/12/18	Al cierre 24/12/2018 un aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas del Fondo.
28/12/18	Rentabilidad del Fondo a noviembre 2018.
28/12/18	Un aportante vinculado adquirió cuotas del Fondo.
31/12/18	Al cierre del 28/12/18 un (01) aportante vinculado realizó el rescate parcial de cuotas.

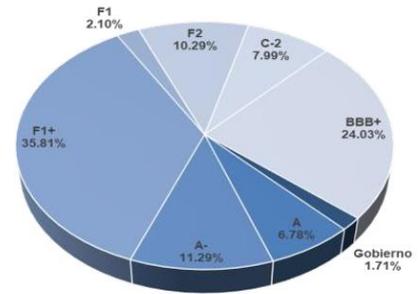
vii. Resumen de la cartera al cierre del año



Por sector



Por tipo de instrumento



Por calificación de riesgo

Principales emisores	%
Banco BHD León S. A.	18.70%
Banco Múltiple Caribe Internacional	14.52%
Emisores Sector Real	12.31%
Asociación Popular	11.67%
Motor Crédito	11.23%
Banco Santa Cruz S. A.	7.31%
Vimenca	7.31%
Banco de Ahorro y Crédito del Caribe	3.43%
Banco de Reservas S. A.	2.83%
Banfondesa	2.74%
Banco Popular	2.10%
Banco Ademi	2.07%
Otros	3.79%
Total	100.00%

viii. Comisiones aplicables al fondo abierto durante el año 2018

Tipo de comisión	2018
Comisión por administración*	1.05% anual
Comisión por desempeño*	20% anual del exceso que presente la rentabilidad mensual del Fondo sobre el rendimiento del benchmark establecido.
Comisión por rescate anticipado	0.3% sobre el monto del retiro (cobrada a favor del fondo)

* 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	1,006.920494	May	1,026.619182	Sep	1,045.065994
Feb	1,011.653032	Jun	1,033.374028	Oct	1,050.356285
Mar	1,016.779536	Jul	1,036.838062	Nov	1,056.010910
Abr	1,021.406651	Ago	1,041.199976	Dic	1,061.616573

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	8.42%	4.89%
Feb	6.13%	5.10%
Mar	5.97%	5.69%
Abr	5.54%	5.54%
May	6.01%	5.51%
Jun	8.01%	5.61%
Jul	3.95%	5.49%
Ago	4.95%	5.83%
Sep	4.52%	6.74%
Oct	5.96%	6.46%
Nov	6.55%	6.45%
Dic	6.25%	6.40%

En relación al cierre de periodos anteriores, la rentabilidad del fondo y el índice de comparación elegido en su reglamento no se presenta, debido a que el fondo inició operaciones en 2018.

⁴ El indicador comparativo del rendimiento del fondo de inversión (benchmark) establecido en el Reglamento Interno del Fondo es la tasa de interés pasiva promedio (TI PP) de 361 días a 2 años en moneda nacional del mes correspondiente según publicada por el Banco Central de la República Dominicana, en su página web.



BHD Fondos

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

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.

1-30-90241-2

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

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 Nacional - BHD Liquidez	SIVFIA-003	DOP	1,889,945,955	4,424
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

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

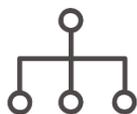
El Consejo de Administración de BHD Fondos designado por la Asamblea General Ordinaria Anual celebrada el 22 de marzo de 2018 para el período 2018-2019, vigente durante el año que presenta esta memoria, estuvo compuesto de la siguiente forma:



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 – BHD Plazo 90 Días

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

Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Plazo 90 Días

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 – BHD Plazo 90 Días 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 – BHD Plazo 90 Días (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.

PwC República Dominicana, PricewaterhouseCoopers, Ave. Lope de Vega No. 29, Edificio Novo-Centro, Piso PwC, Apartado Postal 1286, Santo Domingo, República Dominicana
Teléfono (809) 567-7741, Telefax (809) 541-1210, RNC 1-01-015162



A los Aportantes del Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Plazo 90 Días 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 – BHD Plazo 90 Días 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 – BHD Plazo 90 Días

Balance General
Al 31 de Diciembre de 2018

	Notas	2018
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3 y 4	RD\$ 89,536,266
Inversiones en títulos valores – a costo amortizado	3 y 5	487,777,913
Inversiones en títulos valores – a valor razonable a través de resultados	3 y 5	144,352,566
Inversiones en fondos de inversión – a valor razonable a través de resultados	3 y 5	24,085
Total activos		<u>721,690,830</u>
Pasivos		
Acumulaciones y otras cuentas por pagar	3	912,871
Activos netos de los aportantes	3 y 6	<u>RD\$720,777,959</u>

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

Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Plazo 90 Días

Estado de Resultados
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2018

	Nota	2018
Ingresos:		
Intereses provenientes de inversiones en títulos valores – a costo amortizado		RD\$56,144,400
Intereses provenientes de inversiones en títulos valores – a valor razonable a través de resultados		14,647,602
Intereses provenientes de efectivo		3,234,703
Cambios en el valor razonable de las inversiones en títulos valores – a valor razonable a través de resultados		1,400,795
Cambios en el valor razonable de las inversiones en fondos de inversión – a valor razonable a través de resultados		636,379
Otros ingresos		322,193
Total de ingresos		<u>76,386,072</u>
Gastos:		
Comisión por administración del fondo	2.7.2	(11,983,442)
Comisión por desempeño	2.7.2	(975,614)
Honorarios por servicios profesionales		(527,423)
Comisiones por custodia y operaciones bursátiles		(256,021)
Otros		(441,405)
Total de gastos		<u>(14,183,905)</u>
Resultado neto del período		<u>RD\$62,202,167</u>

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

Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Plazo 90 Días

Estado de Cambios en Activos Netos de los Aportantes
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2018

	2018
Activos netos de los aportantes al 1 enero	RD\$ -
Aportes recibidos en el período	2,054,464,514
Redenciones de aportes pagados en el período, incluyendo rendimientos pagados de los aportes redimidos	(1,395,888,722)
Resultado neto del período	<u>62,202,167</u>
Incremento en activos netos de los aportantes	<u>720,777,959</u>
Activos netos de los aportantes (Nota 6)	<u>RD\$ 720,777,959</u>

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

Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Plazo 90 Días

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

	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación	
Resultado neto del período	RD\$ 62,202,167
Ajustes 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	(70,792,002)
Cambios en activos y pasivos:	
Aumento de inversiones en títulos valores – a costo amortizado, excluyendo rendimientos por cobrar	(464,000,000)
Aumento de inversiones en títulos valores – a valor razonable a través de resultados, excluyendo rendimientos por cobrar	(143,596,899)
Aumento de inversiones en fondos de inversión – a valor razonable a través de resultados	(24,085)
Acumulaciones y otras cuentas por pagar	912,871
Efectivo usado en las actividades de operación	(615,297,948)
Intereses cobrados	46,258,422
Efectivo neto usado en las actividades de operación	(569,039,526)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	
Aportes recibidos	2,054,464,514
Redención de aportes, incluyendo rendimientos pagados	(1,395,888,722)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	658,575,792
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	RD\$ 89,536,266
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	RD\$ 89,536,266

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

Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Plazo 90 Días

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

1. Información general

El Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 90 Días (en adelante "el Fondo") es un fondo 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 4 de julio de 2017. El Fondo inició sus operaciones el 2 de enero de 2018.

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 certificados a plazo en instituciones financieras, en instrumentos representativos de deuda de oferta pública y en fondos de inversión mutuos de renta fija, principalmente de corto y mediano plazo según los límites de la política de inversiones establecida en el Prospecto de Emisión y el Reglamento Interno del Fondo.

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 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. El Fondo no presenta el estado de otros resultados integrales ya que por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, 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 ("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.

La preparación de estados financieros conforme con las NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos, también requiere que la Administración del Fondo ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del mismo. En la sección de estimaciones y supuestos significativos de esta nota se revela el área que implica un mayor grado de juicio o complejidad o el área donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

Las estimaciones contables, por definición, pueden ser diferentes a los resultados reales. Las áreas significativas de estimación, así como de juicio crítico en la aplicación de políticas contables que tienen mayor impacto en los estados financieros corresponden a los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (Nota 3.3).

Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Plazo 90 Días

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

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 por el Fondo en este primer año de operaciones sobre la cual se definieron las políticas contables sobre la clasificación y medición de los instrumentos financieros como se describe en la Nota 2.5.

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 se clasifica como inversiones 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, 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.

Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Plazo 90 Días

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

Esta clasificación establecida a la fecha de inicio de operaciones fue 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.

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, el Fondo clasificó dentro de esta categoría su portafolio de títulos valores en bonos corporativos y las inversiones en cuotas de participación en fondos de inversión.

(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 cambio 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.

Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Plazo 90 Días

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

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.

Instrumentos de patrimonio: El Fondo mide subsecuentemente todos los instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultados. Cuando el Fondo opte por presentar las ganancias y pérdidas por cambios en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio en otros resultados integrales, no hay reclasificación subsecuente de las ganancias y pérdidas por valor razonable a resultados después de la baja de la inversión. Los dividendos de tales instrumentos continúan reconociéndose en resultados como ingresos financieros cuando se establece el derecho del Fondo para recibir los pagos. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio se presentan en términos netos en el renglón "Cambios en el valor razonable de las inversiones en fondos de inversión" en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro (y la reversión de las pérdidas por deterioro) surgidas de los instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable a través de otros resultados integrales no se reportan por separado del resto de cambios en el valor razonable. Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no tomó la decisión irrevocable en el reconocimiento inicial, de registrar ninguna de sus inversiones de patrimonio a valor razonable a través de otros resultados integrales.

(iv) Deterioro

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

(i) Reconocimiento y baja

Inicialmente el Fondo reconoce los pasivos financieros en la fecha de la transacción en que 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.

Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Plazo 90 Días

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

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 y otras cuentas por pagar

Las acumulaciones y otras cuentas 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.

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, 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.

Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Plazo 90 Días

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

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 fija de 1.25% anual pagada 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.

En adición a la comisión por administración, el Fondo reconoce como gasto una comisión pagada por desempeño a AFI-BHD de 20% anual del exceso que presente la rentabilidad mensual del Fondo sobre el benchmark establecido para el mismo período. El indicador de comparación de rendimientos o benchmark será la tasa de interés pasiva promedio ponderada de 361 días a dos años en moneda nacional del mes publicada por el Banco Central de la República Dominicana. La comisión será calculada sobre el valor del patrimonio del último día calendario del mes en cuestión.

Los gastos por comisiones de administración y desempeño ascendieron a RD\$11,983,442 y RD\$975,614, respectivamente, de los cuales se mantienen RD\$98,091 pendientes de pago al cierre. Estas transacciones y saldos son los más relevantes realizados con la relacionada Administradora del Fondo

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 y fondos de inversión. 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.

Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Plazo 90 Días

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

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.

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.

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 gerencia de 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.

La Administración del Fondo maneja estos riesgos soportado por el grupo gerencial de ejecutivos de su casa matriz, quienes le asesoran en riesgos de crédito. Adicionalmente, existe un Comité de Inversiones y un Comité de Riesgos que monitorean 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, 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.

Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Plazo 90 Días

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo mantiene una posición en un fondo de inversión abierto denominado en pesos dominicanos cuyo valor cuota a esa fecha era de RD\$1,128.651145. El riesgo de precio no es relevante para esas cuotas ya que no se negocian en mercados activos, sino que su valor depende de índices de precios. Las mismas han apreciado su valor hasta en un 4% durante el año 2018.

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. De igual forma se realiza la proyección de flujos del fondo considerando los vencimientos de los próximos 90 días y los rescates de acuerdo a las ventanas (fechas de retiros sin comisión por rescate anticipado), multiplicados por el promedio de rescates históricos del Fondo, verificando que la posición de liquidez actual y proyectada cubre dichas salidas.

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 5 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 el año 2018 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.

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

Al 31 de diciembre de 2018

	Valor en libros RD\$	Flujos de efectivo contractuales RD\$	Seis meses o menos RD\$
Acumulaciones y otras cuentas por pagar	912,871	(912,871)	(912,871)
Activos netos de los aportantes	<u>720,777,959</u>	<u>(720,777,959)</u>	<u>(720,777,959)</u>
Total	<u>721,690,830</u>	<u>(721,690,830)</u>	<u>(721,690,830)</u>

Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Plazo 90 Días

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

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 expuesto 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 con una calificación mínima de F-2 o su equivalente para el corto plazo y de BBB o su equivalente para el largo plazo.

Los valores de oferta pública en los cuales invierta el Fondo deberán estar inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana y ser negociados a través de un mecanismo centralizado de negociación. La duración promedio del portafolio de inversión es superior a 360 días y menor a 720 días.

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, puede invertir hasta el 95% del portafolio en valores de renta fija y/o certificados de depósitos y hasta el 20% en fondos de inversión abiertos de renta fija. Asimismo, mantiene políticas de concentración de riesgos relativas a las inversiones en instrumentos de deuda y de patrimonio.

Calificación crediticia de los activos financieros

Al 31 de diciembre de 2018, 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 RD\$
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo:</u>	
Calificación crediticia local – Fitch:	
F1+	3,561,449
F1	74,915,299
F2	10,849,446
Calificación crediticia local – Feller:	
C-1	100,256
C-2	109,816
	89,536,266
<u>Inversiones en fondos de inversión</u>	
Sin calificación crediticia (a)	24,085
<u>Inversiones en títulos valores:</u>	
Calificación crediticia local – Fitch:	
F1+	174,178,277
F1	20,403,300
F2	58,874,814
AA-	43,949,626
A-	111,863,780

Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Plazo 90 Días

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

	2018 RD\$
Calificación crediticia local – Feller:	
C-2	25,996,000
A-	65,577,518
BBB+	131,287,164
	<u>632,130,479</u>
	<u>721,690,830</u>

- (a) Corresponde a inversiones en cuotas en fondos de inversión abiertos los cuales tienen un perfil general de riesgo bajo, considerando que los activos subyacentes de estos fondos están principalmente invertidos en certificados de depósito, valores de deuda de renta fija nacional de oferta pública, emitidos en el mercado local por el gobierno o emisores privados con riesgo soberano o riesgo bajo.

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 de fondo y la cantidad de aportantes, así como las inversiones y generar rendimientos que son distribuidos equitativamente entre los aportantes.

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 fáciles 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.

Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Plazo 90 Días

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

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.

Los activos financieros que se reconocen y miden a valor razonable se clasifican en la jerarquía de valor razonable según la siguiente composición:

	2018		
	Nivel 1 RD\$	Nivel 2 RD\$	Nivel 3 RD\$
Activos financieros			
Inversiones en títulos valores	67,111,357	77,241,209	-
Inversiones en fondos de inversión	-	24,085	-
	<u>67,111,357</u>	<u>77,265,294</u>	<u>-</u>

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

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	
	Valor en libros RD\$	Valor razonable RD\$
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo (a)	89,536,266	89,536,266
Inversiones en títulos valores – a costo amortizado (a)	<u>487,777,913</u>	<u>487,777,913</u>
	<u>577,314,179</u>	<u>577,314,179</u>
Pasivos financieros		
Acumulaciones y otras cuentas por pagar (b)	912,871	912,871
Activos netos de los aportantes (c)	<u>720,777,959</u>	<u>720,777,959</u>
	<u>721,690,830</u>	<u>721,690,830</u>

Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Plazo 90 Días

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

Los valores en libros de estos instrumentos financieros se aproximan a sus valores razonables debido a su corto plazo de realización o cancelación.

- (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 Nivel 1.
- (b) Las acumulaciones y otras cuentas 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\$
Efectivo en bancos	59,174,655
Depósitos a corto plazo (a)	<u>30,361,611</u>
	<u>89,536,266</u>

- (a) Corresponde a certificados financieros con vencimientos originales de menos de tres meses a tasas de interés anual entre 10.35% y 12.00%.

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	Banco Múltiple BHD León, S. A.	140,000,000	7.00%	2019
Certificado de depósito	Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.	87,000,000	9.19%	2019
Certificado de depósito	Banco Múltiple Caribe Internacional, S. A.	85,000,000	8.72%	2019-2020
Certificado de depósito	Motor Crédito, S. A., Banco de Ahorro y Crédito	57,000,000	9.06%	2019
Certificado de depósito	Banco Múltiple Vimenca, S. A.	50,000,000	8.54%	2019-2020
Certificado de depósito	Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples	15,000,000	10.20%	2019
Certificado de depósito	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	10,000,000	10.42%	2019
Certificado de depósito	Banco Múltiple Ademi, S. A.	10,000,000	10.25%	2019
Certificado de depósito	Banco Popular Dominicano, S. A. – Banco Múltiple	<u>10,000,000</u>	10.40%	2019
		464,000,000		
Rendimientos por cobrar		<u>23,777,913</u>		
Total de inversiones a costo amortizado		<u>487,777,913</u>		

19

Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Plazo 90 Días

Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre de 2018

Al 31 de diciembre de 2018

Tipo de Inversión	Emisor	Monto RD\$	Tasa de Interés Promedio Ponderada	Vencimiento
A valor razonable a través de resultados:				
Bonos corporativos	Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A.	43,710,475	10.76%	2026-2027
Bonos corporativos	Banco BACC de Ahorro y Crédito del Caribe, S. A.	24,763,075	9.01%	2020-2021
Bonos corporativos	UC - United Capital Puesto de Bolsa, S. A.	20,589,511	8.14%	2020
Bonos corporativos	Banco de Ahorro y Crédito Fondesa, S. A.	19,800,972	8.72%	2021
Bonos corporativos	Banco de Ahorro y Crédito Confisa, S. A.	14,843,005	9.55%	2021
Bonos corporativos	Consortio Minero Dominicano	9,930,000	12.12%	2028
Bonos corporativos	Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A.	<u>9,959,861</u>	10.10%	2020
		143,596,899		
Rendimientos por cobrar		<u>755,667</u>		
Total de inversiones a valor razonable a través de resultados		<u>144,352,566</u>		
En cuotas en fondos de inversión:				
Fondo de inversión abierto	Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya	<u>24,085</u>		
Total de inversiones en fondos de inversión a valor razonable a través de resultados		<u>24,085</u>		
Total de inversiones		<u>632,154,564</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 los aportes están representados por 678,944 cuotas con un valor cuota de RD\$1,061.616573 equivalentes al valor de los activos netos de los aportantes de RD\$720,777,959.

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 mantiene al 31 de diciembre de 2018 una línea de crédito por RD\$200 millones, la cual no ha sido utilizada durante el período.

20