

Riesgo crédito	Ene.2020 AAfa	Abr.2020 AAfa
Riesgo mercado	M1	M1

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

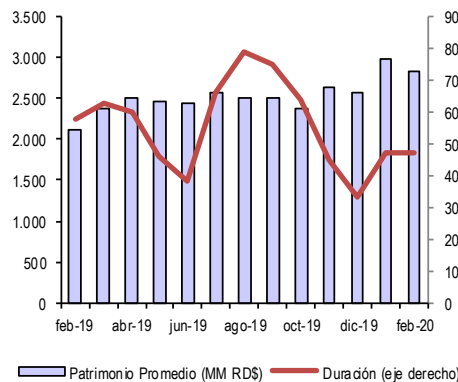
Indicadores financieros

	Dic.18	Dic.19	Feb.20
Activos administrados (MM RD \$)	1.892	2.817	2.798
Patrimonio (MM RD \$)	1.890	2.815	2.796
Valor Cuota (RD \$)	1.275,2	1.356,7	1.370,4
Rentabilidad acumulada*	5,3%	6,4%	1,0%
Duración (días)**	56	33	47
N° de aportantes	4.424	5.032	5.141

* Rentabilidad acumulada a la fecha de cierre de los EEFF en relación al cierre del año anterior.

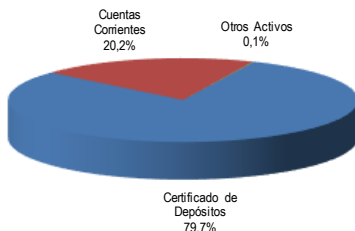
** Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.

Evolución Patrimonio Promedio y Duración de Cartera



Composición Activos

A febrero 2020



Analista: Ignacio Carrasco
 ignacio.carrasco@feller-rate.com
 (56) 2 2757-0428
 Esteban Peñailillo
 esteban.penailillo@feller-rate.com
 (56) 2 2757-0474

Fundamentos

La calificación "AAfa" asignada a las cuotas del Fondo responde a una cartera con un buen perfil de solvencia y holgada liquidez. Asimismo, incorpora la gestión de su administradora, que posee adecuados y completos manuales y procedimientos para la administración de los fondos, un equipo con experiencia en la gestión de recursos de terceros y que pertenece al Centro Financiero BHD León, uno de los mayores grupos económicos del país. En contrapartida, la calificación considera un menor índice ajustado por riesgo respecto a fondos comparables, el impacto económico por Covid-19 en desarrollo y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

La calificación de riesgo de mercado "M1" se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios, con un promedio bajo los 90 días, y una inversión 100% en pesos dominicanos.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo Mutuo Renta Fija Nacional BHD Liquidez es un fondo de inversión abierto, orientado a la inversión en instrumentos de renta fija emitidos en el mercado dominicano, denominados en pesos dominicanos y/o dólares de Estados Unidos y ponderando una duración de cartera menor a 180 días. El Fondo es manejado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión BHD, S.A. (Calificada en "AAa" por Feller Rate), filial del Centro Financiero BHD León, grupo con una amplia trayectoria en el mercado, con el objetivo de administrar fondos de inversión como instrumentos de ahorro colectivo. Actualmente, la administradora maneja cinco fondos de inversión abiertos. Dada la propagación del Covid-19, la administradora ha implementado un plan de contingencia para proteger al personal y mantener sus operaciones.

Al cierre de febrero 2020, el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$2.796 millones, representando cerca de un 21,2% del total de fondos abiertos en pesos de similar orientación.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de febrero 2020, el Fondo cumplió con los objetivos de inversión, con una cartera formada principalmente por certificados de depósitos (79,7% del activo). Por otra parte, la diversificación de la cartera fue buena, con 13 emisores. Los tres mayores emisores (sin considerar Cuentas Corrientes) concentraron el 53,3% de la cartera.

— HOLGADA LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

La cartera tuvo una holgada liquidez, con un 21,8% de instrumentos con vencimiento menor a 30 días al cierre de febrero 2020. Adicionalmente, se aprecia una significativa proporción de la cartera invertida en cuentas corrientes, alcanzando un 20,2% del activo. Su holgada liquidez le permite responder con prontitud, en caso de rescates significativos.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de febrero 2020, sus pasivos representaban un 0,1% del patrimonio y correspondían a cuentas, retenciones e impuestos por pagar. El reglamento permite un endeudamiento temporal con la finalidad de responder a rescates significativos hasta por un máximo del 10% del Fondo y por un plazo no mayor a 48 horas.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre febrero 2017 y febrero 2020, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 18,7%, lo que en términos anualizados alcanza un 5,7%. Por otro lado, se observa una rentabilidad promedio inferior al segmento de fondos abiertos de renta fija en pesos dominicanos, con una volatilidad mayor en el retorno, lo que se traduce en un menor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

La duración ha exhibido un comportamiento volátil. El promedio de los últimos 12 meses se sitúa en 55 días, en línea con la calificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

Fortalezas

- Buen perfil de solvencia de instrumentos.
- Holgada liquidez de cartera.
- Buena diversificación de cartera.
- Administradora con un alto nivel de estructuras y políticas para su gestión, pertenece al Centro Financiero BHD León, uno de los mayores grupos financieros de República Dominicana.

Riesgos

- Menor índice ajustado por riesgo respecto a fondos comparables.
- Industria de fondos en vías de consolidación.
- Incertidumbre económica por Covid-19 podría impactar negativamente retornos y ampliar volatilidad de activos.

	Dic-15	Sep-16	Oct-17	Jul-18	Oct-18	Ene-19	Abr-19	Jul-19	Oct-19	Nov-19	Ene-20	Abr-20
Riesgo crédito	A-fa (N)	AA-fa (N)	AA-fa (N)	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AA-fa	AAfa	AAfa	AAfa
Riesgo mercado	M2	M1	M1	M1	M1	M1	M1	M1	M1	M1	M1	M1

Nomenclatura

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo.

Categorías de Riesgo Crédito:

- AAAfa: Cuotas con la más alta protección ante pérdidas y que presentan la mayor probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- AAfa: Cuotas con muy alta protección ante pérdidas y que presentan una muy buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Afa: Cuotas con alta protección ante pérdidas y que presentan una buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBBfa: Cuotas con suficiente protección ante pérdidas y que presentan una razonable probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBfa: Cuotas con baja protección ante pérdidas y tienen una baja probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Bfa: Cuotas con muy baja protección ante pérdidas y que muy probablemente no cumplirán con sus objetivos de inversión.
- Cfa: Cuotas con muy variables y expuestas a pérdidas y/o no cumplirán con sus objetivos de inversión.

+ o -: Las calificaciones entre AAfa y Bfa pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o - (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Aquellos fondos nuevos, o con poca historia como para realizar un análisis completo, se distinguen mediante el sufijo (N).

Categorías de Riesgo de Mercado

- M1: Cuotas con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.
- M2: Cuotas con moderada a baja sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M3: Cuotas con moderada sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M4: Cuotas con moderada a alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M5: Cuotas con alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M6: Cuotas con muy alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.