

| | Oct 2021 | Ene 2022 |
|----------------|----------|----------|
| Riesgo crédito | AAfa | AAfa |
| Riesgo mercado | M1 | M1 |

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

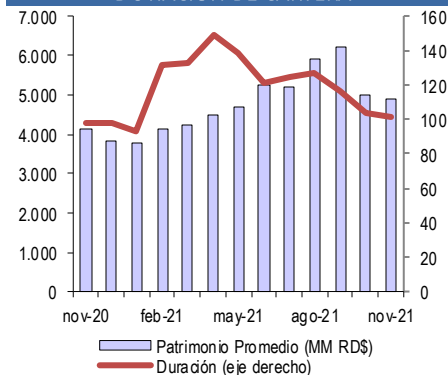
INDICADORES FINANCIEROS

| | Dic.19 | Dic.20 | Nov.21 |
|----------------------------------|---------|---------|---------|
| Activos administrados (MM RD \$) | 2.817 | 4.096 | 4.649 |
| Patrimonio (MM RD \$) | 2.815 | 4.094 | 4.647 |
| Valor Cuota (RD \$) | 1.356,7 | 1.436,4 | 1.484,0 |
| Rentabilidad acumulada* | 6,4% | 5,9% | 3,3% |
| Duración (días)** | 33 | 98 | 101 |
| N° de aportantes | 5.032 | 5.505 | 5.851 |

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

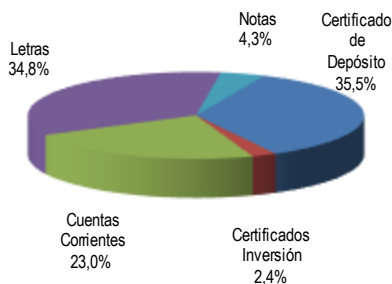
**Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.

EVOLUCIÓN PATRIMONIO PROMEDIO Y DURACIÓN DE CARTERA



COMPOSICIÓN ACTIVOS

A noviembre de 2021



FUNDAMENTOS

La calificación "AAfa" asignada a las cuotas del Fondo responde a una cartera con un buen perfil de solvencia y una 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 segmento comparable, 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 la duración de cartera promedio doce meses.

— 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 seis fondos de inversión. 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 noviembre 2021, el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$4.647 millones, representando cerca de un 10,6% del total de fondos abiertos de renta fija en pesos de la industria nacional.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de noviembre 2021, el Fondo cumplió con los objetivos de inversión, con una cartera formada principalmente por instrumentos del Banco Central de República Dominicana (39,1%), certificados de depósitos (35,5%) y certificados de inversión (2,4%). Por otra parte, la diversificación de la cartera fue adecuada, con 17 emisores. Los tres mayores emisores (sin considerar cuentas corrientes) concentraron el 59,4% de la cartera. La cartera mantiene un buen nivel de solvencia.

— HOLGADA LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

La cartera tuvo una holgada liquidez, con un 12,9% de instrumentos con vencimiento menor a 30 días al cierre de noviembre 2021. Adicionalmente, se aprecia una significativa proporción de la cartera invertida en cuentas corrientes, alcanzando un 23,0% del activo, permitiéndole responder con prontitud, en caso de rescates significativos.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de noviembre 2021, sus pasivos representaban un 0,05% del patrimonio y correspondían a cuentas, retenciones e impuestos por pagar.

Analista: **Andrea Huerta**
Andrea.huerta@feller-rate.com

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre noviembre 2018 y noviembre 2021, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 17,1%, lo que en términos anualizados alcanza un 5,4%. Así, se observa una rentabilidad promedio inferior al segmento de fondos comparables, con una volatilidad levemente mayor en el retorno, lo que se traduce en un menor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 180 días. Durante los últimos 12 meses registra un alza, promediando 120 días, mientras que los 12 meses previos promediaron 58 días.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

FORTALEZAS

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

RIESGOS

- Menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable.
- Industria de fondos en vías de consolidación.
- Deterioro económico por Covid-19 amplía volatilidad de los activos y puede impactar negativamente retorno.

| | Jul-18 | Oct-18 | Ene-19 | Abr-19 | Jul-19 | Oct-19 | Nov-19 | Ene-20 | Abr-20 | Jul-20 | Oct-20 | Ene-21 | Abr-21 | Jul-21 | Oct-21 | Ene-22 |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Riesgo crédito | AA-fa | AA-fa | AA-fa | AA-fa | AA-fa | AA-fa | AAfa | AAfa | AAfa | AAfa | AAfa | AAfa | AAfa | AAfa | AAfa | AAfa |
| Riesgo mercado | M1 | M1 | M1 | M1 | M1 | 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, FellerRate 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.