

	Abr. 2022	Jul. 2022
Riesgo crédito	AAfa	AAfa
Riesgo mercado	M3	M3

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS

	Dic.20	Dic.21	May.22
Activos administrados (MUS \$)	211.852	198.585	113.065
Patrimonio (MUS \$)	211.814	198.532	112.957
Valor Cuota (US \$)	11,0	11,2	11,2
Rentabilidad acumulada*	2,3%	1,1%	0,2%
Duración (días)**	666	968	1176
N° de aportantes	2.448	2.724	2.419

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

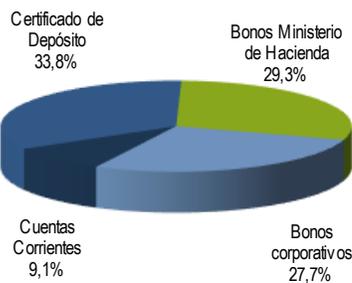
**Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.

EVOLUCIÓN PATRIMONIO PROMEDIO Y DURACIÓN DE CARTERA



COMPOSICIÓN ACTIVOS

A mayo de 2022



FUNDAMENTOS

La calificación "AAfa" asignada a las cuotas del Fondo responde a una cartera con un buen perfil de solvencia. 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, uno de los mayores grupos económicos del país. En contrapartida, la calificación considera un menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

La calificación de riesgo de mercado "M3" se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios y una inversión 100% en dólares estadounidenses.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Fondos Plazo 30 Días Dólares 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, ponderando una duración de cartera entre 361 y 1.080 días. El Fondo es manejado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión BHD, S.A. (calificada en "AAaf" por Feller Rate), filial del Centro Financiero BHD, grupo con una amplia trayectoria en el mercado, con el objetivo de administrar fondos de inversión como instrumentos de ahorro colectivo. Actualmente, la administradora gestiona siete fondos de inversión.

En los últimos 12 meses, el patrimonio promedio mensual del Fondo ha revertido la tendencia al alza registrada durante la vigencia del Fondo, evidenciando una importante baja a contar de octubre de 2021. Al cierre de mayo 2022, gestionó un patrimonio de US\$113,0 millones, representando un 35,8% del total de fondos abiertos de renta fija en dólares de la industria nacional.

— BUEN PERFIL DE SOLVENCIA Y ADECUADA DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA

Al cierre de mayo 2022, el Fondo cumplió con su objetivo de inversión. El activo estuvo compuesto por certificados de depósitos (33,8%), bonos del Ministerio de Hacienda (29,3%), bonos corporativos (27,7%) y cuentas corrientes (9,1%).

Durante el período analizado, la cartera del Fondo estuvo compuesta principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo "C-1+" o equivalentes, entregando un buen perfil crediticio.

Por otra parte, la diversificación de la cartera ha sido adecuada. Al cierre de mayo 2022, la cartera mantuvo 12 emisores, donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuentas corrientes) concentraron el 53,8% del activo.

— SUFICIENTE LIQUIDEZ DE CARTERA

La cartera tuvo una suficiente liquidez, con un 20,9% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días al cierre de mayo 2022. Además, el Fondo mantiene parte del activo en cuentas corrientes (9,1%). Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

– NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Durante el período analizado, el Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de mayo 2022, sus pasivos representaban un 0,1% del patrimonio y correspondían a cuentas, retenciones e impuestos por pagar.

– RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre mayo 2019 y mayo 2022, el Fondo exhibe una rentabilidad acumulada de 5,1%, lo que en términos anualizados se traduce en un 1,6%. Así, se observa una rentabilidad promedio inferior al segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares, con una mayor volatilidad en el retorno, resultando en un menor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

– DURACIÓN DE LA CARTERA DENTRO DE LÍMITES REGLAMENTARIOS Y NULA EXPOSICIÓN A OTRAS MONEDAS

En los últimos meses se observa una tendencia al alza en la duración de cartera, situándose en 1.176 días (3,2 años) al cierre de mayo 2022. Durante el período analizado, la duración promedió 975 días, en línea con la calificación asignada.

Por otro lado, la totalidad de los instrumentos se encuentran denominados en dólares de Estados Unidos, anulando el riesgo cambiario.

Con todo, lo anterior se traduce en una moderada sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Buen perfil de solvencia de cartera.
- Administradora con un alto nivel de estructuras y políticas para su gestión, perteneciente al Centro Financiero BHD, 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.

	Jul-20	Oct-20	Ene-21	Abr-21	Jul-21	Oct-21	Ene-22	Abr-22	Jul-22
Riesgo Crédito	AAfa								
Riesgo Mercado	M3								

NOMENCLATURA

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

CATEGORÍAS DE RIESGO CRÉDITO:

- AAfa: 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.