

	28.Jul. 2023	31.Ene.2024
Riesgo crédito	AAfa	AAfa
Riesgo mercado	M1	M1

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

### INDICADORES FINANCIEROS

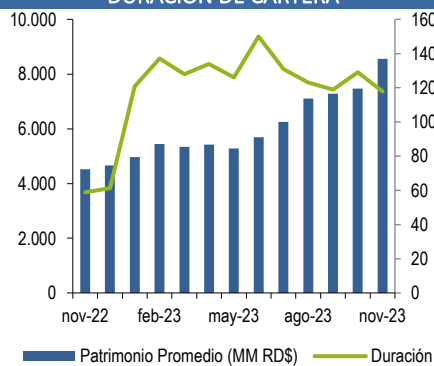
	Dic-21	Dic-22	Nov-23
Activos administrados (MM RD \$)	4.716	4.597	9.043
Patrimonio (MM RD \$)	4.714	4.590	9.038
Valor Cuota (RD \$)	1.486,2	1.585,0	1.745,2
Rentabilidad acumulada*	3,5%	6,6%	10,1%
Duración (días)**	86	61	118
N° de aportantes	5.858	6.048	8.145

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo SRL en base a información provista voluntariamente por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2021 y 2022 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2023.

\*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.

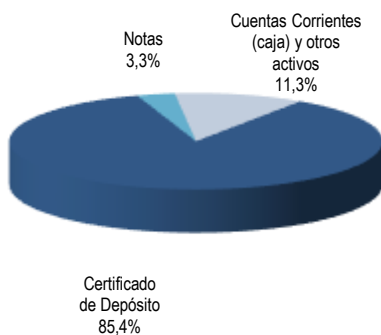
### EVOLUCIÓN PATRIMONIO PROMEDIO Y DURACIÓN DE CARTERA



Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo SRL en base a información provista voluntariamente por la Administradora.

### COMPOSICIÓN ACTIVOS

A noviembre de 2023



Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo SRL en base a información provista voluntariamente por la Administradora.

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

## FUNDAMENTOS

La calificación “AAfa” asignada a las cuotas del Fondo Mutuo Renta Fija Nacional – BHD Liquidez (SIVFIA-003) responde a una cartera con un buen perfil de solvencia, una menor volatilidad patrimonial que segmento comprable y una baja concentración de participes. 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 excesos o déficits de inversión con relación a límites reglamentarios, siendo subsanados dentro de los plazos establecidos, una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y la volatilidad de tasas de mercado que puede impactar el valor de activos.

La calificación de riesgo de mercado “M1” se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios, con un promedio inferior a los 90 días (considerando la porción en cuentas disponibles) 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 que ponderan 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, 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.

Al cierre de noviembre 2023, el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$9.038 millones, siendo un fondo grande para su administradora y para el segmento de fondos abiertos money market en pesos, representando un 33,5% y un 29,0%, respectivamente.

Durante el período analizado, el patrimonio promedio del Fondo ha tenido una tendencia al alza, explicado principalmente por aportes de participes y, en menor medida, por el desempeño positivo de sus inversiones.

En relación con los aportantes, éstos se situaron en 8.145 al cierre de noviembre 2023, observándose una baja concentración por partícipe.

### — CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de noviembre 2023, el Fondo cumplió con los objetivos de inversión, con una cartera formada principalmente certificados de depósitos (85,4%) e instrumentos del Banco Central (3,3%). El porcentaje restante correspondía a caja (cuentas corrientes) y otros activos.

Por otra parte, la diversificación de la cartera fue adecuada, con 14 emisores. Los tres mayores emisores (sin considerar cuentas corrientes) concentraron el 49,9% de la cartera. La cartera mantiene un buen nivel de solvencia.

### — HOLGADA LIQUEDEZ DE INSTRUMENTOS

Al cierre de noviembre 2023, un 12,5% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, que sumado a lo que mantenía en cuentas corrientes (11,2%), entrega una adecuada liquidez en relación con una volatilidad patrimonial anual de 16,1% observada en los últimos 12 meses. Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

### – NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de noviembre 2023, sus pasivos representaban un 0,06% del patrimonio y correspondían a cuentas, retenciones e impuestos por pagar.

### – RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre noviembre 2020 y noviembre 2023, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 21,9%, lo que en términos anualizados alcanza un 6,8%. Así, se observa una rentabilidad promedio mejor al segmento de fondos abiertos de renta fija en pesos dominicanos de menor duración, y con una mayor volatilidad en el retorno, lo que se traduce en un índice ajustado por riesgo similar 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, alcanzando un promedio de 123 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 61 y 150 días.

### – OTROS FACTORES

Durante los últimos años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se tradujo en una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante 2023 se observó una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que afectó el valor de los activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y ello permitió comenzar una desescalada de la tasa de política monetaria. El tipo de cambio ha vuelto a tener una tendencia alcista con episodios puntuales de bajas, por lo que, dadas las expectativas de evolución tasas locales e internacionales esperamos mantenga esa tendencia ascendente. Por otra parte, continuamos observando una volatilidad de tasas de interés mayor a la registrada históricamente, su evolución dependerá del contexto macroeconómico local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando.

## FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

### FORTALEZAS

- Buen perfil de solvencia de los instrumentos.
- Menor volatilidad patrimonial que segmento comparable.
- Baja concentración de partícipes.
- Fondo gestionado por SAFI BHD, administradora con un alto nivel de estructuras y políticas para su gestión.
- Administradora perteneciente al Centro Financiero BHD, uno de los mayores grupos financieros de República Dominicana.

### RIESGOS

- Excesos o déficits de inversión con relación a límites reglamentarios, no obstante, han sido subsanados dentro de los plazos establecidos.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de activos.

	Ene-22	Abr-22	Jul-22	Oct-22	27-Ene-23	31-Ene-24
Riesgo crédito	AAfa	AAfa	AAfa	AAfa	AAfa	AAfa
Riesgo mercado	M1	M1	M1	M1	M1	M1

### RESUMEN FINANCIERO

Cifras en millones de pesos dominicanos

	2020	2021	2022	Nov. 23
Efectivo y Equivalente	1.220	1.402	1.967	1.305
Inversiones	2.874	3.314	2.629	7.738
Otros Activos	2	0	0	0
Total Activos	4.096	4.716	4.597	9.043
Pasivos Financieros	0	-	-	-
Otros Pasivos	2	2	7	6
Total Pasivos	2	2	7	6
Patrimonio	4.094	4.714	4.590	9.038
Ingresos	242	373	476	749
Gastos	67	189	189	119
Utilidad (pérdida) Neta	174	185	287	630
Endeudamiento Global*	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inversiones sobre activos	70,2%	70,3%	57,2%	85,6%
Utilidad sobre Inversiones**	6,1%	6,0%	9,7%	13,3%
Utilidad sobre Ingresos	72,1%	49,5%	60,3%	84,1%

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista voluntariamente por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2020, 2021 y 2022 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2023.

\*\*Endeudamiento medido sobre patrimonio.

\*\* Utilidad final sobre inversiones promedio entre el cierre actual y el anterior.

## 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.

#### EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Huerta – Analista Principal

*La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.*