

	28.Jul.23	31.Ene.2024
Riesgo crédito	AAfa	AAfa
Riesgo mercado	M2	M2

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

### INDICADORES FINANCIEROS

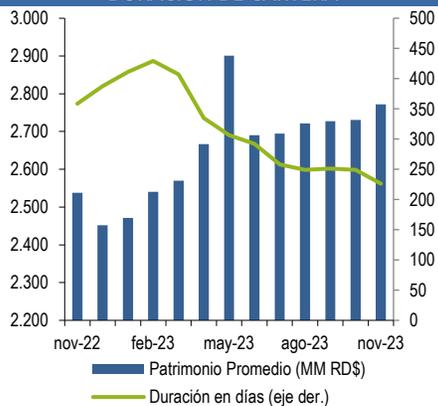
	Dic.21	Dic.22	Nov.23
Activos administrados (MM RD \$)	5.114	2.518	2.846
Patrimonio (MM RD \$)	5.112	2.516	2.844
Valor Cuota (RD \$)	1.453,1	1.540,8	1.688,1
Rentabilidad acumulada*	4,6%	6,0%	9,6%
Duración (días)**	297	387	226
N° de aportantes	3.925	3.459	3.638

Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista 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 con relación al cierre del año anterior.

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

### EVOLUCIÓN PATRIMONIO PROMEDIO Y DURACIÓN DE CARTERA



Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista por la Administradora.

### COMPOSICIÓN ACTIVOS

A noviembre de 2023



Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista voluntariamente por la Administradora.

Analista: Carolina Ruedlinger  
carolina.ruedlinger@feller-rate.com

## FUNDAMENTOS

La calificación "AAfa" asignada a las cuotas del Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 30 Días (SIVFIA-014) responde a una cartera con un buen perfil de solvencia, una buena diversificación, una holgada liquidez y una menor volatilidad patrimonial respecto a segmento comparable. 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 al segmento comparable, una industria de fondos en vías de consolidación y el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

La calificación de riesgo de mercado "M2" se sustenta en la duración promedio de la cartera cercana a 1 año y una inversión 100% en pesos dominicanos.

### — CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 30 Días 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 360 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.

Al cierre de noviembre 2023, el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$2.844 millones, representando un 8,7% del total de fondos abiertos de renta fija en pesos de la industria nacional. En los últimos 12 meses, el patrimonio promedio exhibió una tendencia al alza, aumentando un 9,2% anual. No obstante, el resto del segmento comparable ha mostrado un incremento mucho mayor.

### — CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de noviembre 2023, el activo del Fondo estaba compuesto por certificados de depósitos (63,8%), cuentas corrientes (15,9%), instrumentos del Banco Central (12,2%), bonos corporativos (4,1%) y bonos subordinados (4,1%). Por otra parte, la diversificación de la cartera fue buena, con 18 emisores. Los tres mayores emisores (sin considerar cuentas corrientes) concentraron un 48,6% el activo. La cartera mantiene un buen nivel de solvencia.

### — HOLGADA LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

Al cierre de noviembre de 2023, un 9,3% de los instrumentos de la cartera tenían vencimiento menor a 30 días, lo cual, sumando a lo mantenido en cuentas corrientes (15,9%), proporciona una adecuada liquidez con relación a su volatilidad patrimonial anual de 4,7%, menor al segmento comparable. 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 la rentabilidad promedio fue similar al segmento comparable, pero 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 Y NULA EXPOSICIÓN AL DÓLAR

Durante el período analizado, se observa una duración de cartera más baja en relación con periodos previos, situándose a noviembre de 2023 en 226, mientras que el promedio de los últimos 12 meses alcanza 317 días.

Por otra parte, el fondo mantiene una nula exposición al dólar, con el 100% de su cartera invertida en instrumentos denominados en pesos dominicanos.

### — 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 CALIFICACIÓN

### FORTALEZAS

- Buena diversificación de cartera.
- Buen perfil de solvencia de la cartera.
- Holgada liquidez.
- Menor volatilidad patrimonial que segmento comparable.
- 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 financieros del país.

### RIESGOS

- Menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable.
- Industria de fondos en vías de consolidación.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de los activos.

	Abr-22	Jul-22	Oct-22	27-Ene-23	28-Jul-23	31-Ene-24
Riesgo crédito	AAfa	AAfa	AAfa	AAfa	AAfa	AAfa
Riesgo mercado	M2	M2	M2	M2	M2	M2

### RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos dominicanos

	2020	2021	2022	Nov. 23
Efectivo y Equivalente	500.771	923.208	1.128.310	598.128
Inversiones	3.647.952	4.190.955	1.389.535	2.246.874
Otros Activos	286	288	288	526
<b>Total Activos</b>	<b>4.149.009</b>	<b>5.114.450</b>	<b>2.518.133</b>	<b>2.845.528</b>
Pasivos Financieros	-	-	-	-
Otros Pasivos	9.682	2.295	1.984	1.593
<b>Total Pasivos</b>	<b>9.682</b>	<b>2.295</b>	<b>1.984</b>	<b>1.593</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>4.139.327</b>	<b>5.112.155</b>	<b>2.516.149</b>	<b>2.843.935</b>
Ingresos	310.196	388.728	303.309	450.529
Gastos	72.724	106.940	35.199	172.134
<b>Utilidad (pérdida) Neta</b>	<b>237.471</b>	<b>281.789</b>	<b>268.111</b>	<b>278.396</b>
Endeudamiento Global*	0,2%	0,0%	0,1%	0,1%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inversiones sobre activos	87,9%	81,9%	55,2%	79,0%
Utilidad sobre Inversiones**	8,1%	7,2%	9,6%	0,0%
Utilidad sobre Ingresos	76,6%	72,5%	88,4%	0,0%

Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo SRL en base a información provista voluntariamente por la Administradora. EEEF auditados al cierre de diciembre 2019, 2020, 2021 y 2022, y EEEF 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:

- 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.

#### EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Carolina Ruedlinger – 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.*