

30 de enero de 2025

Señor
Ernesto Bournigal
Superintendente
**Superintendencia del Mercado de Valores
de la República Dominicana**
César Nicolás Penson No. 66, Gazcue
Santo Domingo, D. N.

**Asunto: Hecho Relevante - Ratificación calificación otorgada por Feller Rate al
Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Liquidez.**

Estimado señor Bournigal:

En cumplimiento con el artículo 22 literal b de la Norma que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado, R-CNMV-2022-10-MV, la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (BHD Fondos), sociedad administradora de fondos de inversión, en calidad de administradora del Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Liquidez, inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVFIA-003, tiene a bien informarle que la firma calificadora de riesgos Feller Rate ratificó la calificación de riesgo de crédito 'AAfa' y la calificación de riesgo de mercado 'M1' del referido Fondo.

Realizamos la presente información en apego al principio de transparencia que rige nuestro accionar en el mercado de valores.

Sin otro particular, se despide,

Atentamente,



Ejecutivo de Control Interno

Anexo: Informe de calificación del Fondo a enero de 2025

	29-Jul- 2024	30-Ene-2025
Riesgo crédito	AAfa	AAfa
Riesgo mercado	M1	M1

* Detalle de calificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS

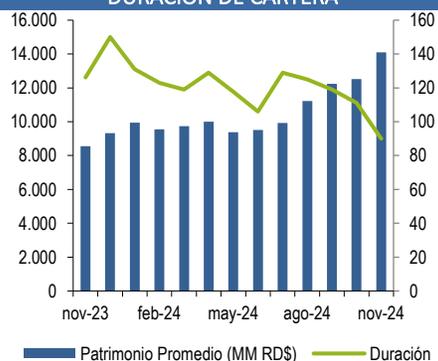
	Dic-22	Dic-23	Nov-24
Activos administrados (MM RD \$)	4.597	9.716	13.808
Patrimonio (MM RD \$)	4.590	9.707	13.798
Valor Cuota (RD \$)	1.585,0	1.760,4	1.943,1
Rentabilidad acumulada*	6,6%	11,1%	10,4%
Duración (días)**	61	106	88
N° de aportantes	6.048	8.599	13.492

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo SRL en base a información provista por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2022 y 2023 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2024.

*Rentabilidad acumulada a la fecha de cierre de los EEFF en relación con el 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 por la Administradora.

COMPOSICIÓN ACTIVOS

A noviembre de 2024



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 buena diversificación, holgada liquidez de cartera, 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 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 "AA+af" 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 2024, el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$13.798 millones, siendo un fondo grande para su administradora y para el segmento de fondos abiertos money market en pesos, representando un 48,4% y un 34,3%, respectivamente.

Durante el período analizado, el patrimonio promedio del Fondo tuvo un crecimiento de 52,7%, 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 13.492 al cierre de noviembre 2024, observándose una baja concentración por partícipe.

— BUENA DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA Y PERFIL DE SOLVENCIA

Al cierre de noviembre 2024, la cartera estaba formada por certificados de depósitos (86,9%) e instrumentos del Banco Central (2,7%). El porcentaje restante correspondía a caja (cuentas corrientes) y otros activos.

Por otra parte, la diversificación de la cartera fue buena, con 15 emisores. Los tres mayores emisores (sin considerar cuentas corrientes) concentraron el 48,0% de la cartera. La cartera mantiene un buen nivel de solvencia. En el periodo revisado, la cartera del Fondo presentó un buen perfil de solvencia, formando su cartera principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo en "C-1" o superior.

— HOLGADA LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

Al cierre de noviembre 2024, un 17,5% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, que sumado a lo que mantenía en cuentas corrientes (10,3%), entrega una holgada liquidez en relación con una volatilidad patrimonial anual de 10,7%

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 2024, sus pasivos representaban un 0,07% del patrimonio y correspondían a cuentas, retenciones e impuestos por pagar.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre noviembre 2021 y noviembre 2024, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 30,9%, lo que en términos anualizados alcanza un 9,4%. 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 similar 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. En los últimos 12 meses, la duración promedio de la cartera fue de 104 días. Durante 2024 se observa una baja en la duración de la cartera, situándose en 88 días al cierre de noviembre 2024.

Por otro lado, durante el período analizado, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

La duración dentro de los límites reglamentarios y la nula exposición a otras monedas, sustenta la calificación "M1" para el riesgo de mercado que indica una baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

— OTROS FACTORES

En años pasados, 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 los últimos años se ha observado 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 algunos activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y con ello permitió la desescalada de la tasa de política monetaria, aunque las tasas de instrumentos financieros locales aún presentan un rezago con relación a esa dinámica de tasas rectoras. Por su parte, el tipo de cambio volvió a su tendencia alcista histórica, pero presentando episodios puntuales de bajas en los últimos doce meses. No obstante, dadas las expectativas de evolución de las tasas de rendimiento locales e internacionales, esperamos el tipo de cambio mantenga esa tendencia ascendente. Por otra parte, continuamos observando una volatilidad de tasas de interés de largo plazo mayor a la registrada históricamente, aunque lentamente en camino a normalizarse. Su evolución dependerá del contexto macroeconómico y financiero local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando, junto con la coyuntura económica global, que pudiera sumar riesgos económicos adicionales.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

FORTALEZAS

- Buen perfil de solvencia de los instrumentos.
- Buena diversificación de cartera.
- Holgada liquidez de cartera.
- Baja concentración de aportantes.
- 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.

	Jul-22	Oct-22	27-Ene-23	31-Ene-24	29-Jul- 2024	30-Ene-25
Riesgo crédito	AAfa	AAfa	AAfa	AAfa	AAfa	AAfa
Riesgo mercado	M1	M1	M1	M1	M1	M1

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en millones de pesos dominicanos

	2021	2022	2023	Nov. 24
Efectivo y Equivalente	1.402	1.967	1.650	2.170
Inversiones	3.314	2.629	8.066	11.638
Otros Activos	0	0	0	0
Total Activos	4.716	4.597	9.716	13.808
Pasivos Financieros	-	-	-	-
Otros Pasivos	2	7	9	10
Total Pasivos	2	7	9	10
Patrimonio	4.714	4.590	9.707	13.798
Ingresos	373	476	846	1.355
Gastos	189	189	134	271
Utilidad (pérdida) Neta	185	287	712	1.084
Endeudamiento Global*	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inversiones sobre activos	70,3%	57,2%	83,0%	84,3%
Utilidad sobre Inversiones**	6,0%	9,7%	13,3%	12,0%
Utilidad sobre Ingresos	49,5%	60,3%	84,2%	80,0%

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista voluntariamente por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2021, 2022 y 2023 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2024.

*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.