

	Oct. 2018	Ene. 2019
Riesgo crédito	AA-fa (N)	AA-fa (N)
Riesgo mercado	M3	M3

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

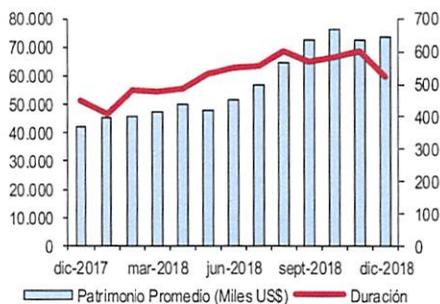
Indicadores financieros

	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Activos administrados (M US\$)	17.644	43.900	75.716
Patrimonio (M US\$)	17.641	43.884	75.688
Valor Cuota (US\$)	10,1	10,3	10,5
Rentabilidad acumulada*	-	2,2%	2,00%
Duración (días)**	276	452	521
N° de aportantes	392	1.013	1.411

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

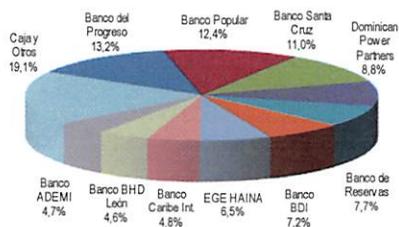
** Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.

Evolución Patrimonio Neto y Duración de Cartera



Composición de Activos

A diciembre 2018



Fundamentos

La calificación "AA-fa (N)" asignada responde a una cartera con una buena diversificación por instrumentos y emisores y una buena calidad crediticia. Asimismo, incorpora la gestión de su administradora, que posee un alto nivel de estructuras y políticas para su gestión, un equipo con experiencia en la administración 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 la industria en vías de consolidación en República Dominicana.

La calificación de riesgo de mercado "M3" se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios, con un promedio 531 días y una inversión 100% en dólares estadounidenses.

El sufijo (N) indica que se trata de un Fondo con menos de 36 meses de operaciones.

— 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. (BHD Fondos), 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 gestiona cuatro fondos de inversión.

El Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Fondos Plazo 30 Días Dólares inició sus operaciones en junio de 2016. Al cierre de diciembre 2018, el Fondo gestionó un patrimonio de US\$ 75,7 millones, representando 85% del total de fondos abiertos en dólares de similar orientación.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de diciembre 2018, el Fondo cumplió con los objetivos de inversión, con una cartera formada mayoritariamente por certificados de depósitos (70,1% del activo). Por otra parte, la diversificación de la cartera fue buena, con 14 emisores. Los tres mayores emisores (sin considerar Cuentas Corrientes) concentraron 36,6% de los activos.

— ADECUADA LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

La cartera tuvo una adecuada liquidez, con un 9,6% de instrumentos con vencimiento menor a 30 días al cierre del trimestre. Además, el Fondo mantiene parte del activo en cuentas corrientes (10,7%). Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero, sus pasivos corresponden a cuentas e impuestos por pagar. El reglamento permite un endeudamiento de temporal con la finalidad de responder a rescates significativos hasta por un máximo del 10% del Fondo y por un plazo no mayor a 48 horas.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

La metodología de Feller Rate establece que el Fondo debe contar con 36 meses de funcionamiento para medir la rentabilidad de manera concluyente. No obstante, desde el inicio hasta diciembre de 2018 el Fondo exhibe una rentabilidad promedio mensual de 0,17%, lo que en términos anualizados alcanza un 2,0%. Por otro lado, el benchmark utilizado para comparar el rendimiento del Fondo (TIPP en dólares) alcanzó durante diciembre de 2018 una rentabilidad de 2,1%, versus una rentabilidad anualizada de 2,3 % obtenida por el Fondo.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

La duración ha evidenciado cierta volatilidad. El promedio de los últimos 12 meses alcanza 531 días, en línea con la calificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

Fortalezas

- Cartera con buena diversificación de instrumentos y emisores.
- Buen perfil de solvencia de instrumentos.
- 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

- Industria de fondos en vías de consolidación.

Superintendencia del
Mercado de Valores RU
Recepción de Documentos
Calificación de riesgo:
2019-01-23 02:44
03-2019-000439-01



Analista: Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.cl
(56) 2 2757-0474
Maira Oyarzún
maira.oyarzun@feller-rate.cl
(56) 2 2757-0445

Riesgo crédito
Riesgo mercado

Oct. 2018	Ene. 2019
AA-fa (N)	AA-fa (N)
M3	M3

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, 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.