

	Jul. 2018	Oct. 2018
Riesgo crédito	AA-fa	AA-fa
Riesgo mercado	M1	M1

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

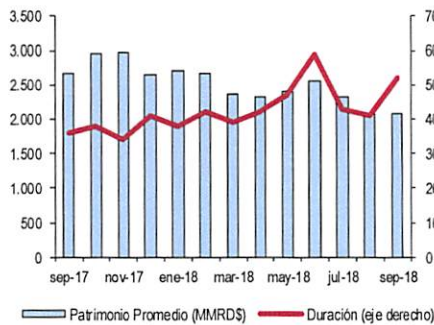
#### Indicadores financieros

	Dic.16	Dic.17	Sept.18
Activos administrados (MM RD \$)	1.532	2.646	1.996
Patrimonio (MM RD \$)	1.529	2.644	1.993
Valor Cuota (RD \$)	1.140,1	1.211,5	1.252,6
Rentabilidad acumulada*	6,9%	6,3%	3,4%
Duración (días)**	44	41	52
N° de aportantes	2.302	3.921	4.276

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

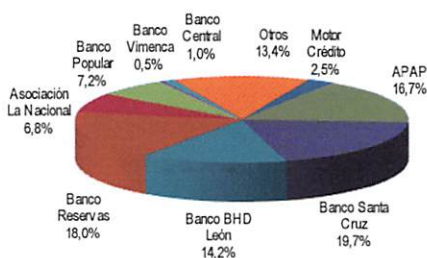
\*\* Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.

#### Evolución Patrimonio y Duración de Cartera



#### Composición Cartera

A septiembre 2018



## Fundamentos

La calificación "AA-fa" asignada responde a una cartera madura, con una buena diversificación por instrumentos y emisores, y un continuo cumplimiento de los objetivos de inversión. 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 León, uno de los mayores grupos económicos del país. En contrapartida, la calificación considera una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

La calificación de riesgo de mercado "M1" se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios, con un promedio bajo los 90 días y a 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 ponderando una duración de cartera menor a 180 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 maneja cuatro fondos de inversión abiertos.

El Fondo Mutuo Renta Fija Nacional BHD Liquidez inició sus operaciones en enero de 2015. Al cierre de septiembre 2018, el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$ 1.993 millones, representando cerca de un 14% del total de fondos de similar orientación.

### — CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de septiembre 2018, el Fondo cumplió con los objetivos de inversión, con una cartera formada mayoritariamente por certificados de depósitos (85,7% del activo). Por otra parte, la diversificación de la cartera fue buena, con 9 emisores. Los tres mayores emisores (sin considerar Cuentas Corrientes) concentraron el 54,4% de los activos.

### — ALTA LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

La cartera tuvo una holgada liquidez, con un 34,8% de instrumentos con vencimiento menor a 30 días al cierre del trimestre. Adicionalmente, se aprecia una significativa proporción de la cartera invertida en cuentas corrientes, alcanzando un 13,3% del activo. 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

Entre septiembre 2015 y septiembre 2018, el Fondo alcanzó una rentabilidad promedio mensual de 0,5%, lo que en términos anualizados alcanza un 6,0%. Por otro lado, el benchmark utilizado para comparar el rendimiento del Fondo, es la TIPP 30 días menos 100 pbs, que alcanzó durante septiembre de 2018, una rentabilidad de 5,6% versus una rentabilidad anualizada de 5,8% obtenida por el Fondo.

### — DURACIÓN DE LA CARTERA

La duración ha evidenciado cierta volatilidad. El promedio de los últimos 12 meses alcanza 43 días, en línea con la calificación asignada.

## FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

### Fortalezas

- Buena diversificación de instrumentos y emisores.
- Buen perfil de solvencia de instrumentos.
- Holgada liquidez de cartera.
- Administradora con un alto nivel de estructuras y políticas para su gestión, pertenece al Centro Financiero BHD León, uno de los mayores grupos financieros de República Dominicana.

### Riesgos

- Industria de fondos en vías de consolidación.

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

Superintendencia del  
Mercado de Valores RD  
Recepción de Documentos  
Calificación de Riesgo:  
2018-10-19 01:25  
03-2018-003086-01



Riesgo crédito  
Riesgo mercado

Dic-15	Sep-16	Oct-17	Jul-18	Oct-18
A-fa (N)	AA-fa (N)	AA-fa (N)	AA-fa	AA-fa
M2	M1	M1	M1	M1

## 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.*