BHDFondos
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

22 de abril de 2019

Señor
Gabriel Castro
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 Fondos Plazo 30 Días Dólares**

Estimado señor Castro:

En cumplimiento con el artículo 12 de la Norma que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado, R-CNV-2015-33-MV, la 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 Plazo 30 Días Dólares, inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVFIA-013, tiene a bien informarle que la firma calificadora de riesgos Feller Rate ratificó la calificación de riesgo de crédito 'AA-fa' y la calificación de riesgo de mercado 'M3' 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,

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN BHD, S.A. (BHD Fondos)
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Gabriel Tineo
Gerente General

GT/MT

Anexo: Informe trimestral de calificación – Abril 2019

FONDO MUTUO RENTA FIJA BHD FONDOS PLAZO 30 DÍAS DÓLARES

INFORME TRIMESTRAL – ABRIL 2019

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

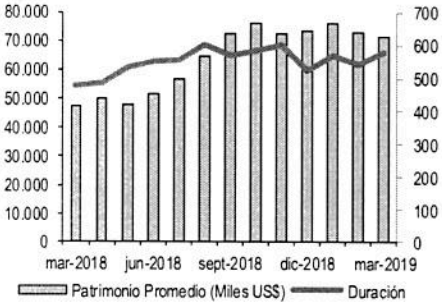
* Detalle de clasificaciones en Anexo

Indicadores financieros

	Dic.17	Dic.18	Mar.19
Activos administrados (M US$)	43.900	75.716	69.378
Patrimonio (M US$)	43.884	75.688	69.348
Valor Cuota (US$)	10,3	10,5	10,6
Rentabilidad acumulada*	2,2%	2,00%	2,0%
Duración (días)**	452	521	580
N° de aportantes	1.013	1.411	1.516

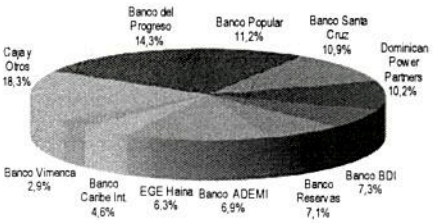
* Rentabilidad con dividendos. Rentabilidad acumulada a la fecha de cierre de los EEFF en relación al cierre del año anterior.
** Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.

Evolución Patrimonio Neto y Duración de Cartera



Composición de Activos

A marzo 2019



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 558 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. (Calificada en "AAaf" por Feller Rate), 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 cinco fondos de inversión.

El Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Fondos Plazo 30 Días Dólares inició sus operaciones en junio de 2016. Al cierre de marzo 2019, el Fondo gestionó un patrimonio de US$ 69,3 millones, representando 81% del total de fondos abiertos en dólares de similar orientación.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de marzo 2019, el Fondo cumplió con los objetivos de inversión, con una cartera 100% en dólares estadounidenses y formada mayoritariamente por certificados de depósitos (69,2% del activo). Por otra parte, la diversificación de la cartera fue buena, con 14 emisores. Los tres mayores emisores (sin considerar Cuentas Corrientes) concentraron 36,3% de los activos.

— ADECUADA LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

La cartera tuvo una adecuada liquidez, con un 9,2% de instrumentos con vencimiento menor a 30 días al cierre del trimestre. Además, el Fondo mantiene parte del activo en cuentas corrientes (9,4%). 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 marzo de 2019 el Fondo exhibe una rentabilidad promedio mensual de 0,17%, lo que en términos anualizados alcanza un 2,1%. Por otro lado, el benchmark utilizado para comparar el rendimiento del Fondo (TIPP en dólares) alcanzó durante marzo de 2019 una rentabilidad de 2,3%, versus una rentabilidad anualizada de 2,5 % obtenida por el Fondo.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

La duración ha evidenciado cierta volatilidad. El promedio de los últimos 12 meses alcanza 558 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.
- Moderada sensibilidad de la cuota frente a cambios en las condiciones de mercado.

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

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

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

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.