BHDFondos
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

23 de abril de 2020

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 Fondos 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 'AAfa' 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,

ISMAEL DARIEL MEZON INFANTE
Digitally signed by ISMAEL DARIEL MEZON INFANTE
Date: 2020.04.23 17:34:16 -04'00'
Ejecutivo de Control Interno

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION BHD, S.A. (AFI-BHD)
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Anexo: Informe trimestral de calificación – abril 2020

BHDFondos

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Feller Rate

Calificadora de Riesgo | Dominicana

FONDO MUTUO RENTA FIJA BHD FONDOS PLAZO 30 DÍAS DÓLARES

INFORME TRIMESTRAL – ABRIL 2020

	Ene.2020	Abr.2020
Riesgo crédito	AAfa	AAfa
Riesgo mercado	M3	M3

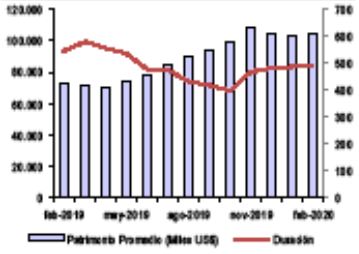
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Indicadores financieros

	Dic.18	Dic.19	Feb.20
Activos administrados (M US$)	75.716	103.213	108.521
Patrimonio (M US$)	75.688	103.180	108.491
Valor Cuota (US$)	10,5	10,8	10,8
Rentabilidad acumulada*	2,0%	2,5%	0,3%
Duración (días)**	521	480	484
N° de aportantes	1.411	1.915	2.025

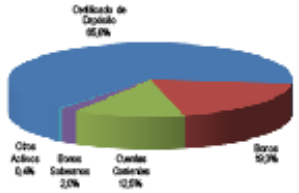
*Rentabilidad acumulada a la fecha de cierre de los EEFF en relación al cierre del año anterior.
**Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.

Evolución Patrimonio Promedio y Duración de Cartera



Composición de Activos

A febrero 2020



Fundamentos

La calificación "AAfa" asignada a las cuotas del Fondo responde a una cartera que cumple con su objetivo de inversion, con un buen perfil de solvencia y un mayor indice ajustado por riesgo respecto a fondos comparables. Asimismo, incorpora la gestion de su administradora, que posee adecuados y completos manuales y procedimientos para la administracion de los fondos, un equipo con experiencia en la gestion de recursos de terceros y que pertenece al Centro Financiero BHD Leon, uno de los mayores grupos economicos del pais. En contrapartida, la calificacion considera el impacto economico por Covid-19 en desarrollo y una industria de fondos en vias de consolidacion en Republica Dominicana.

La calificación de riesgo de mercado "M3" se sustenta en una duracion dentro de los limites reglamentarios, con un promedio de 483 dias y una inversion 100% en dolares estadounidenses.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Fondos Plazo 30 Dias Dolares es un fondo de inversion abierto, orientado a la inversion en instrumentos de renta fija emitidos en el mercado dominicano, denominados en pesos dominicanos y/o dolares de Estados Unidos, ponderando una duracion de cartera entre 361 y 1.080 dias. El Fondo es manejado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversion BHD, S.A. (Calificada en "AAafi" por Feller Rate), filial del Centro Financiero BHD Leon, grupo con una amplia trayectoria en el mercado, con el objetivo de administrar fondos de inversion como instrumentos de ahorro colectivo. Actualmente, la administradora gestiona cinco fondos de inversion. Dada la propagacion del Covid-19, la administradora ha implementado un plan de contingencia para proteger al personal y mantener sus operaciones.

Al cierre de febrero 2020, el Fondo gestiono un patrimonio de US$108,5 millones, representando 58,4% del total de fondos abiertos en dolares de similar orientacion.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de febrero 2020, el Fondo cumplio con su objetivo de inversion, con una cartera 100% en dolares estadounidenses y formada mayoritariamente por certificados de depositos (65,8% del activo) y bonos (21,3%). Por otra parte, la diversificacion de la cartera fue adecuada, con 13 emisores. Los tres mayores emisores (sin considerar Cuentas Corrientes) concentraron el 57,0% de la cartera.

— ADECUADA LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

La cartera tuvo una adecuada liquidez, con un 14,9% de instrumentos con vencimiento menor a 30 dias al cierre de febrero 2020. Ademas, el Fondo mantiene parte del activo en cuentas corrientes (12,5%). 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 febrero 2020, sus pasivos representaban un 0,03% del patrimonio y correspondian a cuentas, retenciones e impuestos por pagar. El reglamento permite un endeudamiento temporal con la finalidad de responder a rescates significativos hasta por un maximo del 10% del Fondo y por un plazo no mayor a 48 horas.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre febrero 2017 y febrero de 2020, el Fondo exhibe una rentabilidad acumulada de 6,8%, lo que en terminos anualizados alcanza un 2,2%. Por otro lado, se observa una rentabilidad promedio inferior al segmento de fondos abiertos de renta fija en dolares, con una volatilidad inferior en el retorno, lo que se traduce en un mayor indice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

En los ultimos 12 meses, la duracion promedio 483 dias, en linea con la calificacion asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

Fortalezas

- Buen perfil de solvencia de instrumentos.
- Mayor indice ajustado por riesgo respecto a fondos comparables.
- Administradora con un alto nivel de estructuras y politicas para su gestión, perteneciente al Centro Financiero BHD León, uno de los mayores grupos financieros de República Dominicana.

Riesgos

- Industria de fondos en vias de consolidación.
- Moderada sensibilidad de la cuota frente a cambios en las condiciones de mercado.
- Incertidumbre económica por Covid-19 podria impactar negativamente retornos y ampliar volatilidad de activos.

Analista: Ignacio Carrasco
ignacio.carrasco@feller-rate.com
(56) 2 2757-0428
Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.com
(56) 2 2757-0474

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

Av. John F. Kennedy #135, Esq. Av. Tiradentes. Edif. Corporativo BHD León, piso 4, Ens. Naco. Santo Domingo, R.D. Teléfono (809)-243-5585
RNC: 1-30-90241-2

	Oct.18	Ene.19	Abr.19	Jul.19	Oct.19	Ene.20	Abr.20
Riesgo crédito	AA-fa (N)	AA-fa (N)	AA-fa (N)	AA-fa	AAfa	AAfa	AAfa
Riesgo mercado	M3	M3	M3	M3	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.

Av. John F. Kennedy #135, Esq. Av. Tiradentes. Edif. Corporativo BHD León, piso 4, Ens. Naco. Santo Domingo, R.D. Teléfono (809)-243-5585
RNC: 1-30-90241-2