BHDFondos
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

23 de octubre 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 Plazo 30 Días.**

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 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 Plazo 30 Días, inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVFIA-014, 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 'M2' 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: 2020.10.23 17:44:17 -04'00'
Ejecutivo de Control Interno

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION BHD, S.A. (BHD-SAFI)

Anexo: Informe trimestral de calificación – octubre de 2020

Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

BHDFondos

FONDO MUTUO RENTA FIJA BHD PLAZO 30 DÍAS

INFORME TRIMESTRAL – OCTUBRE 2020

	Jul.2020	Oct.2020
Riesgo crédito	AAfa	AAfa
Riesgo mercado	M2	M2

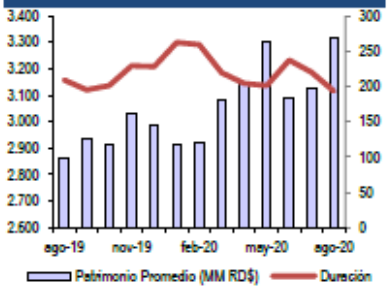
** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

Indicadores financieros

	Dic.18	Dic.19	Ago.20
Activos administrados (MM RD $)	2.056	2.936	3.490
Patrimonio (MM RD $)	2.054	2.934	3.489
Valor Cuota (RD $)	1.206,4	1.296,3	1.361,9
Rentabilidad acumulada*	6,2%	7,4%	5,1%
Duración (días)**	188	228	193
N° de aportantes	2.064	2.716	3.148

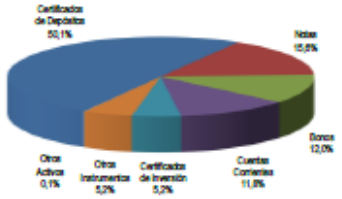
**Rentabilidad acumulada a la fecha de cierre de los EEFF en relación al cierre del año anterior.*
***Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.*

Evolución Patrimonio Promedio y Duración de Cartera



Composición Activos

A agosto de 2020



Fundamentos

La calificación "AAfa" asignada a las cuotas del Fondo responde a una cartera con un buen perfil de solvencia, con una holgada liquidez, una buena diversificación por emisor y un mayor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable. 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 el impacto económico por Covid-19 en desarrollo y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

La calificación de riesgo de mercado "M2" 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 - BHD Plazo 30 Días 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 360 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. Dada la propagación del Covid-19, la administradora ha implementado un plan de contingencia para proteger al personal y mantener sus operaciones.

Al cierre de agosto 2020, el Fondo gestionó un patrimonio de RD$3.489 millones, representando un 20,7% del total de fondos abiertos de renta fija en pesos.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de agosto 2020, el activo del Fondo estaba compuesto principalmente por certificados de depósitos (50,1%), notas (15,6%) y bonos (12,0%). Por otra parte, la diversificación de la cartera fue buena, con 30 emisores. Los tres mayores emisores (sin considerar cuentas corrientes) concentraron un 39,5% del activo.

— HOLGADA LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

La cartera tuvo una holgada liquidez, con un 12,6% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días al cierre de agosto 2020. Además, el Fondo mantiene parte del activo en cuentas corrientes (11,8%). 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 agosto 2020, sus pasivos representaban un 0,03% del patrimonio y correspondían a cuentas, retenciones e impuestos por pagar.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre agosto 2017 y agosto 2020, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 22,5%, lo que en términos anualizados alcanza un 7,0%. Por otro lado, se observa una rentabilidad promedio superior al segmento comparable, con una volatilidad menor en el retorno, lo que se traduce en un mayor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

Durante el período analizado, la duración ha exhibido un comportamiento volátil. El promedio de los últimos 12 meses alcanza 221 días, en línea con la calificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

Fortalezas

- Buen perfil de solvencia de instrumentos.
- Holgada liquidez de cartera.
- Buena diversificación por emisor.
- Mayor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable.
- 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.
- Incertidumbre económica por Covid-19 podría 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

	Nov-17	Ene-18	Abr-18	Jul-18	Oct-18	Ene-19	Abr-19	Jul-19	Oct-19	Ene-20	Abr-20	Jul-20	Oct-20
Riesgo crédito	AA-fa (N)	AA-fa (N)	AA-fa (N)	AA-fa (N)	AA-fa (N)	AA-fa (N)	AA-fa	AA-fa	AAfa	AAfa	AAfa	AAfa	AAfa
Riesgo mercado	M2	M2	M2	M2	M2	M2	M2	M2	M2	M2	M2	M2	M2

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.

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