Fitch Asigna las Calificaciones 'AA+f(dom)' y 'S1(dom)' al **Fondo Mutuo Renta Fija Nacional BHD Liquidez**

Fitch Ratings - Santo Domingo - (Julio 27, 2017): Fitch Ratings asignó las calificaciones al Fondo Mutuo Renta Fija Nacional BHD Liquidez administrado por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión BHD (BHD Fondos) tal como se detalla a continuación:

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
27/07/2017 12:46 PM s.martinez
59090

Calificación Nacional de Calidad Crediticia en 'AA+f(dom)';
Calificación Nacional de Sensibilidad al Riesgo de Mercado en 'S1(dom)'.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La calificación de fondos 'AAf' indica una muy alta calidad crediticia de los activos de un portafolio. Se espera que los activos de un fondo con esta calificación mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio de 'AA'.

Los fondos calificados 'S1 (dom)' se consideran que tienen una muy baja sensibilidad al riesgo de mercado. En términos relativos, se espera que los rendimientos totales presenten una alta estabilidad y tengan un desempeño consistente a través de una amplia gama de escenarios de mercado. Estos fondos ofrecen una muy baja exposición al riesgo de tasas de interés, los spreads crediticios y otros factores de riesgo.

Calidad Crediticia del Portafolio:
La calificación de Calidad al Riesgo de Crédito se fundamenta en la calidad crediticia alta de los activos subyacentes del fondo y su perfil corto de maduración, medido por el Factor de Riesgo de Crédito Promedio Ponderado, (*Weighted Average Rating Factor*, WARF). De esta manera durante el período que se analizó, noviembre de 2016 a junio de 2017, el WARF del portafolio se ubicó en el rango de la categoría 'AAAf(dom)'. Sin embargo, los resultados de los escenarios de estrés que tienen en cuenta el nivel de concentración del fondo y los activos con calificaciones dos categorías por debajo, indujeron a que Fitch asigne una calificación de 'AA+f(dom)'

El fondo BHD Liquidez presenta una participación alta por parte de sus emisores principales. Durante el período que se analizó los tres emisores principales alcanzaron una participación promedio de 54,1% del total de activos, mientras que los cinco principales alcanzaron una participación de 77%. De este modo, al incorporar las pruebas de estrés, el WARF del fondo se afecta. Asimismo, la participación de instrumentos con calificaciones inferiores en dos categorías al nivel de calificación implícito en el WARF base afectan la calidad crediticia del portafolio. Dichos activos alcanzaron una participación promedio de 50,9%.

El fondo mantuvo una participación de 2,8% en activos emitidos por la Nación, que no se ponderan en las medidas de concentración mencionadas. Incluyendo las inversiones en cuentas de ahorro, el fondo promedió 15,7% en activos invertidos por su casa matriz. A junio de 2017, la totalidad del portafolio estaba invertida en instrumentos denominados en pesos dominicanos.

Sensibilidad del Portafolio a Riesgos de Mercado:

La Calificación Nacional de Sensibilidad al Riesgo de Mercado 'S1(dom)' asignada responde a una sensibilidad muy baja del portafolio ante cambios en los factores de riesgo de mercado. La calificación se fundamenta en un Factor de Riesgo de Mercado (MRF) de 0,15 a cierre de junio de 2017. El MRF del fondo presenta un comportamiento estable, promediando 0,13 durante el período analizado. Por otro lado, las pruebas de estrés que miden el riesgo de concentración para los emisores principales así como el efecto de los activos con clasificaciones inferiores en dos categorías al WARF base, no presentaron un deterioro significativo sobre el MRF.

El MRF corresponde a una duración modificada (DM) del portafolio de 0,12 a junio de 2017, que presentó un comportamiento estable durante el período que se analizó, promediando 0,11. Conjuntamente, el riesgo de diferencial de tasas o riesgo *spread* del portafolio fue bajo durante el período de análisis, y se ubicó en 0,02 en junio.

En línea con la política de inversión la totalidad de activos se invirtió en activos con vencimiento inferior a 365 días. A junio 22,7% se encontraba invertido en cuentas de ahorro y corrientes, mientras que 74,6% en certificados financieros y 2,7% restante en Letras.

Por otro lado, a junio de 2017 la liquidez a tres meses alcanzó 82,9%, medido como las inversiones en cuentas bancarias y activos con vencimientos inferiores a 91. En promedio la partición del principal y los 20 inversionistas principales representaron 8,3% y 49,2% del valor total del fondo respectivamente.

Perfil del Fondo:
El fondo es de tipo abierto y de corto plazo, tiene como objetivo preservar el capital invertido en términos reales, proveyendo un instrumento de inversión de alta liquidez con rescates efectivos el mismo día. La moneda funcional del fondo y por ende de sus cuotas son pesos dominicanos. El reglamento del fondo limita la inversión a activos con calificación nacional superior a 'A' y 'F2' para el corto plazo. Por su parte la duración promedio del portafolio no puede superar 180 días. A junio de 2017, administraba DOP2.128 mil millones.

PERFIL DE LA ADMINISTRADORA
BHD Fondos pertenece al Centro Financiero BHD León (IDR BB-), uno de los principales grupos financieros de Republica Dominicana, con lo que se evidencian sinergias en materia comercial, operativa, y de gestión. La administradora fue constituida en octubre de 2012 y empezó la gestión de recursos de terceros con la administración del fondo BHD Liquidez en enero de 2015. Actualmente, la compañía administra tres fondos mutuos, que a cierre de junio de 2017 alcanzaban aproximadamente DOP5,5 mil millones en activos bajo administración.

En opinión de Fitch, BHD Fondos tiene las características suficientes para gestionar sus fondos de inversión. Cuenta con métodos adecuados para la identificación, control y monitoreo de los riesgos que enfrenta la administradora en el desarrollo de sus actividades. Asimismo, observa un nivel de experiencia apropiado de su alta gerencia y miembros del comité en el sector financiero dominicano. Fitch considera que BHD Fondos está en capacidad de brindar a sus clientes una gestión adecuada al contar con una segregación de funciones al diferenciar el área de análisis de inversiones, de operaciones, de riesgos y tener auditores externos y un ejecutivo de control interno.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones podrían afectarse por cambios materiales adversos en la combinación de los factores de calificación mencionados. Un cambio relevante relacionado con los lineamientos de Fitch por algún factor clave de la calificación podría generar que la agencia baje las calificaciones. Para acceder a información adicional sobre principios de calificación de la calificadora de fondos de deuda, por favor consultar los criterios a los que se hace referencia más abajo, mismos que están publicados en el sitio web de la calificadora, www.fitchca.com.

Contactos Fitch Ratings:

Luis López (Analista Líder)
Director Asociado
+571 4846770 Ext: 2003
Fitch Ratings Colombia S.A. SCV
Calle 69ª No. 9 - 85,
Bogotá, Colombia

Sandra Páez (Analista Secundario)
Directora
+571 4846770 Ext: 1020

Davie Rodríguez (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+1 212 9080386

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, Nueva York. Tel: +1 (212) 908 0526.
E-mail: elizabeth.fogerty@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por la operadora o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Información adicional en www.fitchratings.com o www.fitchca.com.

Metodología aplicada:

- Metodología Global de Calificación de Fondos de Deuda (Septiembre 6, 2016).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMAS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHCA.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.