

## Feller Rate asigna calificación "AA-fa" al riesgo crédito y "M1" al riesgo de mercado de las cuotas de Fondo Mutuo Renta Fija Nacional - BHD Liquidez.

	Dic. 2017	Jul. 2018
Riesgo crédito	-	AA-fa
Riesgo mercado	-	M1

Contacto: Esteban Peñailillo M./ [esteban.penailillo@feller-rate.cl](mailto:esteban.penailillo@feller-rate.cl) - Maira Oyarzún./ [maira.oyarzun@feller-rate.cl](mailto:maira.oyarzun@feller-rate.cl)

**SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 1 DE AGOSTO DE 2018.** Feller Rate asignó la calificación "AA-fa" al riesgo crédito y "M1" al riesgo de mercado de las cuotas de Fondo Mutuo Renta Fija Nacional - BHD Liquidez.

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.

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, así como 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.

El fondo es manejado por 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, gestionando un patrimonio de RD\$8.868 millones, al cierre de junio de 2018. BHD Fondos es calificada por Feller Rate en "AAaf".

El Fondo Mutuo Renta Fija Nacional - BHD Liquidez es el primer fondo mutuo aprobado y con operaciones en República Dominicana. Inició sus operaciones en enero de 2015. Al cierre de junio 2018, el fondo gestionó un patrimonio de RD\$2.483 millones, monto muy superior a lo manejado por fondos abiertos de similar orientación.

Durante los meses analizados, el fondo cumplió con los objetivos de inversión, manteniendo su cartera formada, mayoritariamente, por certificados de depósitos (66,5% del activo en promedio durante los últimos doce meses). Por otra parte, la diversificación de la cartera fue alta, con un amplio número de inversiones y de emisores. Al cierre de junio de 2018, la cartera mantuvo 79 instrumentos de 12 emisores. Los tres mayores emisores (sin considerar cuentas corrientes) concentraron el 47,0% de los activos del fondo.

Entre junio 2017 y junio 2018, la cartera tuvo una holgada liquidez, con un 21,9% promedio de instrumentos con vencimiento menor a 30 días y una volatilidad patrimonial de 10,7%. Adicionalmente, se aprecia un fuerte incremento en la proporción de la cartera invertida en cuentas corrientes, alcanzando un 27,9% promedio en los últimos doce meses, y cerrando junio 2018 con un 28,1% del portafolio.

En los meses analizados, la cartera del fondo se componía, mayoritariamente, de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo "C-1+", "C-1" o equivalentes, lo que entregaba un buen perfil crediticio.

En el último año, el fondo promedió una duración de 42 días. Por otra parte, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

Entre junio 2015 y junio 2018, el fondo alcanzó una rentabilidad promedio positiva y de 0,49%, con una volatilidad de la cuota de 0,1%. Durante 2018 el fondo ha superado a su *benchmark* (TIPP 30 días menos 100 pbs), según lo informado por la administradora.

[www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)

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 de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.