

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS		
Oct-21	AAfa/M3	
Oct-20	AAfa/M3	

Feller Rate confirma en “AAfa” al riesgo crédito y en “M3” al riesgo de mercado de las cuotas de Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Fondos Plazo 30 Días Dólares.

29 OCTOBER 2021 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó la calificación “AAfa” al riesgo crédito y “M3” al riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Renta Fija – BHD Fondos Plazo 30 Días Dólares.

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.

La calificación “AAfa” asignada a las cuotas del Fondo responde a una cartera con un buen perfil de solvencia, una buena diversificación por emisor, una holgada liquidez de cartera y un mejor 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 “M3” se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios y una inversión 100% en dólares estadounidenses.

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. Al cierre de agosto 2021, la administradora manejaba seis fondos de inversión, totalizando RD\$34.865 millones en activos. 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 2021, el Fondo gestionó un patrimonio de US\$252,3 millones, siendo el mayor fondo para BHD Fondos como para el segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares, representando un 41,3% y un 55,6%, respectivamente.

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo cumple con su objetivo de inversión. Al cierre de agosto 2021, el activo estuvo compuesto por certificados de depósitos (36,8%), cuentas de ahorro remuneradas (30,4%), bonos del Ministerio de Hacienda (21,8%) y bonos corporativos (11,0%).

La diversificación de la cartera ha sido buena. Al cierre de agosto 2021, la cartera mantuvo 13 emisores, donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuentas de ahorro remuneradas) concentraron el 44,9% del activo.

A la misma fecha, un 8,6% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días. Además, se observa una importante proporción de la cartera invertida en cuentas de ahorro remuneradas, alcanzando un 30,4% del activo, lo que entrega una holgada liquidez en relación a una volatilidad patrimonial anual de 9,5% observada en los últimos 12 meses. Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

Durante el período analizado, el Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de agosto 2021, sus pasivos representaban un 0,03% del patrimonio y correspondían a cuentas, retenciones e impuestos por pagar.

Por otra parte, la cartera del Fondo estuvo compuesta principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo "C-1+" o equivalentes, entregando un buen perfil crediticio.

En los últimos meses se observa una tendencia al alza en la duración de cartera, situándose en 859 días (2,4 años) al cierre de agosto 2021. Durante el período analizado, la duración promedió 701 días. Por otro lado, la totalidad de los instrumentos se encuentran denominados en dólares de Estados Unidos, anulando el riesgo cambiario.

Entre agosto 2018 y agosto 2021, el Fondo exhibe una rentabilidad acumulada de 6,4%, lo que en términos anualizados se traduce en un 2,1%. Así, se observa una rentabilidad promedio levemente inferior al segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares, con una menor volatilidad en el retorno, resultando en un mayor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

Contacto: Gabriel Villablanca - Tel. 56 2 2757 0400