

Feller Rate ratifica en "AAfa" la calificación del riesgo crédito y en "M1" el riesgo de mercado de las cuotas de Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Liquidez.

	Jul. 2020	Oct. 2020
Riesgo crédito	AAfa	AAfa
Riesgo mercado	M1	M1

Contacto: Ignacio Carrasco / ignacio.carrasco@feller-rate.com - Esteban Peñailillo / esteban.penailillo@feller-rate.com

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 27 DE OCTUBRE DE 2020. Feller Rate ratificó en "AAfa" la calificación del riesgo crédito y en "M1" el riesgo de mercado de las cuotas de Fondo Mutuo Renta Fija - 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 que ponderan una duración de cartera menor a 180 días.

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 "M1" se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios, con un promedio bajo los 90 días y una inversión 100% en pesos dominicanos.

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 2020, la administradora manejaba cinco fondos de inversión abiertos, totalizando RD\$17.533 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 2020, el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$3.355 millones, siendo un fondo grande para BHD Fondos como para el segmento de fondos abiertos de renta fija en pesos, representando un 19,1% y un 19,9%, respectivamente.

La cartera del Fondo cumple con su objetivo de inversión. Al cierre de agosto 2020, el activo estuvo compuesto principalmente por certificados de depósitos (67,5%).

La diversificación de la cartera fue buena. Al cierre de agosto 2020, mantuvo 17 emisores, en donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuentas corrientes), concentraron el 39,8% del activo.

La cartera tuvo una holgada liquidez, con un 17,8% de instrumentos con vencimiento menor a 30 días al cierre de agosto 2020. Adicionalmente, se aprecia una significativa proporción de la cartera invertida en cuentas corrientes, alcanzando un 23,5% del activo.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo estuvo compuesta principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo "C-1+" o equivalentes, entregando un buen perfil crediticio.

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de agosto 2020, sus pasivos representaban un 0,1% del patrimonio y correspondían a cuentas, retenciones e impuestos por pagar.

La duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 180 días, promediando 51 días en los últimos 12 meses. Por otro lado, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

Entre agosto 2017 y agosto 2020, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 18,6%, lo que en términos anualizados alcanza un 5,8%. Así, se observa una rentabilidad promedio levemente superior al segmento de fondos comparables, con una volatilidad menor en el retorno, lo que se traduce en un mayor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en 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 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.