	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
28-07-23	AAfa/M1	
27-01-23	AAfa/M1	

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

28 JULIO 2023 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

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 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 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, una holgada liquidez y una baja concentración de aportantes. 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, uno de los mayores grupos económicos del país. En contrapartida, la calificación considera excesos o déficits de inversión con relación a límites reglamentarios, siendo subsanados dentro de los plazos establecidos, una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y la volatilidad de tipo cambio y tasas de mercado que pueden impactar valor de los activos.

La calificación de riesgo de mercado "M1" se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios, con un promedio inferior a 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, grupo con una amplia trayectoria en el mercado. Al cierre de mayo 2023, la administradora manejaba siete fondos de inversión, totalizando RD$14.781 millones en activos y una participación de mercado del 9,3%.

A la misma fecha, el Fondo gestionó un patrimonio de RD$5.231 millones, siendo un fondo grande para su administradora y el mayor fondo para el segmento de fondos abiertos money market en pesos, representando un 35,4% y un 27,2%, respectivamente.

Entre mayo 2022 y mayo 2023, el patrimonio promedio exhibió una tendencia al alza, aumentando un 31,3% anual, en línea con lo observado en el segmento comparable. En relación con los aportantes, durante el mismo período aumentaron un 15,5%, situándose en 6.698 partícipes al cierre de mayo 2023.

Durante el periodo analizado, la cartera del Fondo cumple con su objetivo de inversión. Al cierre de mayo 2023, el activo estuvo compuesto por certificados de depósitos (81,3%) e instrumentos del Banco Central (6,7%). El porcentaje restante correspondía a caja (cuentas corrientes) y otros activos.

La diversificación de la cartera ha sido adecuada. Al cierre de mayo 2023, la cartera mantuvo 12 emisores (sin incluir cuentas corrientes), donde las tres mayores posiciones concentraron el 51,5% del activo.

A la misma fecha, un 16,3% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, que sumado a lo que mantenía en cuentas corrientes (12,0%), entrega una holgada liquidez en relación con una volatilidad patrimonial anual de 11,8% observada en los últimos 12 meses.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo ha exhibido un buen perfil crediticio, concentrándose en instrumentos con calificaciones de riesgo en categoría "C-1+", "C-1" o

equivalentes.

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de mayo 2023, sus pasivos representaban un 0,09% del patrimonio y correspondían a cuentas, retenciones e impuestos por pagar.

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 180 días, alcanzando un promedio de 88 días en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 46 y 137 días. Desde inicios de 2023 se observa un alza en la duración de la cartera, situándose sobre los 100 días hasta el cierre de mayo 2023. Al considerar todos los instrumentos en cartera y la porción en cuentas disponibles, la duración total de los activos es significativamente menor. Por otro lado, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

Entre mayo 2020 y mayo 2023, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 19,1%, lo que en términos anualizados alcanza un 6,0%. Así, se observa una rentabilidad promedio similar al segmento de fondos abiertos de renta fija en pesos dominicanos de menor duración, y con una mayor volatilidad en el retorno, lo que se traduce en un índice ajustado por riesgo similar respecto a sus comparables.

Durante los últimos años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante 2023 continuamos observando una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que continúa afectando el valor de los activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, se aprecia que la inflación comienza a ceder y ello ha permitido el comienzo de la desescalada de la tasa de política monetaria. La velocidad de ajuste estará determinada por la trayectoria que tenga la inflación en los próximos meses, así como la evolución del crecimiento económico del país, variables que continuaremos monitoreando.

Contacto: Gabriel Villablanca - Tel. 56 2 2757 0400

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad