	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
25-07-25	AAfa/M1	
30-01-25	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 2025 | 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 - BHD Liquidez.

El Fondo Mutuo Renta Fija Nacional – BHD Liquidez (SIVFIA-003) 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 Mutuo Renta Fija Nacional – BHD Liquidez responde a una cartera con un buen perfil de solvencia, un mejor índice ajustado por riesgo menor a segmento comparable y una baja concentración de participes. 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 tasas de mercado que puede impactar el valor de activos.

La calificación de riesgo de mercado “M1” se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios y una inversión 100% en pesos dominicanos.

El Fondo es manejado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión BHD, S.A. (calificada en “AA+af” por Feller Rate), filial del Centro Financiero BHD, grupo con una amplia trayectoria en el mercado. Al cierre de mayo 2025, la administradora manejaba siete fondos de inversión, totalizando RD$33.648 millones en activos y una participación de mercado del 9,5%.

Al cierre de mayo 2025, el Fondo gestionó un patrimonio de RD$17.283 millones, siendo el mayor fondo para su administradora y para el segmento de fondos abiertos money market en pesos, representando un 51,4% y un 33,1%, respectivamente.

Durante el período analizado, el patrimonio promedio del Fondo tuvo un crecimiento de 79,9%, explicado principalmente por aportes de participes y, en menor medida, por el desempeño positivo de sus inversiones.

En relación con los aportantes, éstos se situaron en 17.792 al cierre de mayo 2025, observándose una baja concentración por partícipe.

Al cierre de mayo 2025, la cartera estaba formada por certificados de depósitos (85,5%) e Instrumentos del banco Central (6,5%). El porcentaje restante correspondía a caja (cuentas corrientes) y otros activos. Por otra parte, la diversificación de la cartera fue adecuada, con 15 emisores. Los tres mayores emisores (sin considerar cuentas corrientes) concentraron el 56,4% de la cartera.

Al cierre de mayo 2025, un 20,1% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, que sumado a lo que mantenía en cuentas corrientes 7,8%, entrega una holgada liquidez en relación con una volatilidad patrimonial anual de 17,4% observada en los últimos 12 meses. Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo ha exhibido un buen y estable 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 2025, sus pasivos representaban un 0,08% 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. En los últimos 12 meses, la duración promedio de la cartera evidencia una tendencia a la baja, promediando 95 días. Durante 2025, tiende a estabilizarse, situándose en 87 días al cierre de mayo 2025.

Entre mayo 2022 y mayo 2025, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 36,0%, lo que en términos anualizados alcanza un 10,8%. Así, se observa una rentabilidad promedio mejor al segmento de fondos abiertos de renta fija en pesos dominicanos de menor duración, y con una similar volatilidad en el retorno, lo que se traduce en un mejor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue 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 los últimos dos años se ha continuado observando una alta volatilidad en las tasas de interés de largo plazo y corto plazo, aunque estas últimas han estado volviendo a la normalidad en los últimos meses. Por su parte, el tipo de cambio mantiene una volatilidad superior a su promedio histórico, exacerbada en abril producto de la coyuntura internacional, afectando el valor de activos locales y el retorno de algunos fondos de la industria. Por otra parte, la inflación local ha vuelto al rango meta, permitiendo una desescalada de la tasa de política monetaria. Con todo, la evolución de las variables descritas anteriormente podría verse afectada por la coyuntura internacional arancelaria impulsada por EE. UU. y cómo responda China, Europa y el resto del mundo y por cómo la inflación y el sector real se vea afectado por estas políticas proteccionistas. Lo que, sumado al agravamiento de los conflictos bélicos internacionales, pudiera llevarnos a un escenario incierto. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectarán los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

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