FONDO MUTUO RENTA FIJA - BHD PLAZO 30 DÍAS

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
29-07-24	AAfa/M2	
31-01-24	AAfa/M2	

Feller Rate ratifica la calificación del riesgo crédito y del riesgo de mercado de las cuotas de Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 30 Días.

1 AGOSTO 2024 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

. Feller Rate ratificó en "AAfa" la calificación del riesgo crédito y en "M2" el riesgo de mercado de las cuotas de Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 30 Días.

El Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 30 Días (SIVFIA-014) 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 360 días.

La calificación "AAfa" asignada a las cuotas del Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 30 Días responde a una cartera con un buen perfil de solvencia, una buena diversificación, una holgada liquidez, una menor volatilidad patrimonial respecto 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 un menor índice ajustado por riesgo respecto al segmento comparable, 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 y el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

La calificación de riesgo de mercado "M2" se sustenta en la duración promedio de la cartera menor a 1 año 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 2024, la administradora manejaba siete fondos de inversión, totalizando RD$23.567 millones en activos y una participación de mercado del 9,4%.

Al cierre de mayo 2024, el Fondo gestionó un patrimonio de RD$3.096 millones, representando un 13,1% de la administradora y un 9,9% del total de fondos abiertos money market en pesos. En los últimos 12 meses, el patrimonio promedio exhibió una tendencia al alza, aumentando un 9,2% anual. En relación con los aportantes, durante el mismo período, se observa un alza anual de 7,8%, situándose en 3.817 partícipes al cierre de mayo 2024, presentando una baja concentración por aportantes.

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo cumple con su objetivo de inversión. Al cierre de mayo 2024, el activo del Fondo estaba compuesto por certificados de depósitos (62,3%), cuentas corrientes (16,4%), instrumentos del Banco Central (13,1%), bonos corporativos (7,2%) y certificados de inversión (0,8%). El porcentaje restante correspondía a otros activos.

La diversificación de la cartera ha sido buena. Al cierre de mayo 2024, la cartera mantuvo 18 emisores. Los tres mayores emisores (sin considerar cuentas corrientes) concentraron un 49,3% el activo.

Al cierre de mayo 2024, un 23,1% de los instrumentos de la cartera tenían vencimiento menor a 30 días, lo cual, sumando a lo mantenido en cuentas corrientes (16,4%), proporciona una holgada liquidez con relación a su volatilidad patrimonial anual de 4,7%, menor al segmento comparable. 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, concentrando más del 50% de la cartera en instrumentos con calificaciones de riesgo en categoría "C-1+" o equivalentes.

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de mayo 2024, sus pasivos representaban un 0,06% del patrimonio y correspondían a cuentas, retenciones e impuestos por pagar.

Durante el período analizado, se observa una duración de cartera más baja en relación con periodos previos, situándose a mayo 2024 en 231 días, mientras que el promedio de los últimos 12 meses alcanza 252 días.

Por otra parte, el fondo mantiene una nula exposición al dólar, con el 100% de su cartera invertida en instrumentos denominados en pesos dominicanos.

Entre mayo 2021 y mayo 2024, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 24,5%, lo que en términos anualizados alcanza un 7,6%. Así la rentabilidad promedio fue menor al segmento comparable y con una volatilidad mayor en el retorno, lo que se traduce en un menor índice ajustado por riesgo 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 tradujo en 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 observado una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que afectó el valor de algunos activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y ello permitió comenzar una desescalada de la tasa de política monetaria. Por su parte, el tipo de cambio ha vuelto a tener una tendencia alcista con episodios puntuales de bajas, por lo que, dadas las expectativas de evolución tasas locales e internacionales esperamos mantenga esa tendencia ascendente. Por otra parte, continuamos observando una volatilidad de tasas de interés mayor a la registrada históricamente, que se explica por las condiciones de baja liquidez actuales en el mercado financiero. Su evolución dependerá del contexto macroeconómico local y las decisiones de política monetaria, 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