FONDO MUTUO RENTA FIJA - BHD FONDOS PLAZO 30 DÍAS DÓLARES

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
28-07-23	AAfa/M3	
27-01-23	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.

28 JULIO 2023 | 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 que cumple con su objetivo de inversión y con un buen perfil crediticio. 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 en algunas ocasiones, siendo subsanados dentro de los plazos establecidos, la duración de cartera sobre el máximo reglamentario en algunos meses, una mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable, una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y la volatilidad de tipo de cambio y tasas de mercado que pueden impactar valor de los activos.

La calificación de riesgo de mercado “M3” se sustenta en una duración de cartera promedio inferior a 1.080 días 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, 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%.

Al cierre de mayo 2023, el Fondo gestionó un patrimonio de US$67,6 millones, siendo un fondo grande para su administradora como para el segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares, representando un 25,0% y un 64,2%, respectivamente.

En los últimos 12 meses, el patrimonio promedio exhibió una tendencia a la baja, disminuyendo un 40,5% anual. En relación con los aportantes, durante el mismo período, se observa una caída anual de 1,2%, situándose en 2.391 partícipes al cierre de mayo 2023.

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo cumple con su objetivo de inversión. Al cierre de mayo 2023, el activo estuvo compuesto por bonos corporativos (46,6%), certificados de depósitos (30,2%) y bonos del Ministerio de Hacienda (16,4%). 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 55,3% del activo.

A la misma fecha, un 14,6% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, que sumado a lo que mantenía en cuentas corrientes (6,8%), entrega una liquidez suficiente en relación con una volatilidad patrimonial anual de 25,5% 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+" o equivalentes.

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de mayo 2023, 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 elevada en relación con periodos previos. En los últimos 12 meses se ha mantenido en un rango entre 969 y 1.412 días, superando en algunos meses el máximo reglamentario de 1.080 días, con un promedio de 1.158 días. Al considerar todos los instrumentos en cartera y la porción en cuentas disponibles, la duración total de los activos es significativamente menor, bordeando los 880 días.

Por otro lado, la totalidad de los instrumentos se encuentran denominados en dólares de Estados Unidos, anulando el riesgo cambiario.

Entre mayo 2020 y mayo 2023, el Fondo exhibe una rentabilidad acumulada de 5,7%, lo que en términos anualizados se traduce en un 1,9%. Así, se observa una rentabilidad promedio similar al segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares, con una volatilidad levemente mayor en el retorno, resultando en un similar 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 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