FONDO MUTUO RENTA FIJA - BHD FONDOS PLAZO 30 DÍAS DÓLARES

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
29-07-24	AAfa/M3	
31-01-24	AAfa/M3	

Feller Rate ratifica 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.

1 AGOSTO 2024 | 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 (SIVFIA-013) 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 Mutuo Renta Fija – BHD Fondos Plazo 30 Días Dólares responde a una cartera con un buen perfil crediticio, una holgada liquidez y una menor volatilidad patrimonial 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, uno de los mayores grupos económicos del país. En contrapartida, considera un menor índice ajustado por riesgo que segmento comparable, excesos de inversión con relación a límites reglamentarios, 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 “M3” se sustenta en una duración de cartera promedio cercano 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 “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 US$53 millones, siendo el tercer mayor fondo para su administradora y el primero para el segmento de fondos abiertos money market en dólares, representando un 13,4% y un 38,6%, respectivamente. En los últimos 12 meses, el patrimonio promedio exhibió una tendencia a la baja, disminuyendo un 14,7% anual.

En relación con los aportantes, durante el mismo período, se observa un alza anual de 7,0%, situándose en 2.558 partícipes al cierre de mayo 2024.

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo cumple con su objetivo de inversión. Al cierre de mayo 2024, el activo estuvo compuesto por bonos corporativos (59,6%), bonos del Ministerio de Hacienda (20,2%) y certificados de depósitos (14,6%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Por otra parte, la diversificación de la cartera ha sido adecuada. Al cierre de mayo 2024, la cartera mantuvo 9 emisores, donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuentas corrientes ni cuentas de ahorro) concentraron el 70,2% del activo. En los últimos 12 meses, la cartera ha presentado un exceso en el límite de inversión por emisor, donde la mayor posición, sin considerar caja, ha superado el límite reglamentario de 20%. Al cierre de mayo de 2024 dicha posición alcanza un 34,3% del activo.

A la misma fecha, un 13,5% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, que sumado a lo que mantenía en cuentas disponibles (5,4%) entrega una liquidez holgada en relación con una volatilidad patrimonial anual de 5,8% observada en los últimos 12 meses, menor a la exhibida por su segmento comparable.

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.

Durante el período analizado, 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, la duración de cartera se observa relativamente estable. En los últimos 12 meses ha promediado 1.027 días, manteniéndose en un rango entre 993 y 1.067 días.

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

Entre mayo 2021 y mayo 2024, el Fondo exhibe una rentabilidad acumulada de 7,3%, lo que en términos anualizados se traduce en un 2,4%. Así, se observa una rentabilidad promedio inferior al segmento de fondos abiertos money market en dólares, con una volatilidad levemente mayor en el retorno, resultando en un inferior 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