FONDO MUTUO RENTA FIJA NACIONAL - BHD LIQUIDEZ

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
29-07-24	AAfa/M1	
31-01-24	AAfa/M1	

Feller Rate mantiene 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.

1 AGOSTO 2024 | 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 (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, una buena diversificación de cartera 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 menor a 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 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 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$9.610 millones, siendo un fondo grande para su administradora y para el segmento de fondos abiertos money market en pesos, representando un 40,8% y un 30,7%, respectivamente.

Durante el período analizado, el patrimonio promedio del Fondo ha tenido una tendencia alcista, 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 10.913 al cierre de mayo 2024, observándose una baja concentración por partícipe.

Al cierre de mayo 2024, el Fondo cumplió con los objetivos de inversión, con una cartera formada por certificados de depósitos (84,3%) e Instrumentos del Banco Central (4,4%). El porcentaje restante correspondía a caja (cuentas corrientes) y otros activos.

Por otra parte, la diversificación de la cartera fue buena, con 14 emisores. Los tres mayores emisores (sin considerar cuentas corrientes) concentraron el 45,8% de la cartera.

Al cierre de mayo 2024, un 16,0% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, que sumado a lo que mantenía en cuentas corrientes (11,2%), entrega una adecuada liquidez en relación con una volatilidad patrimonial anual de 14,1% 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 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 2024, sus pasivos representaban un 0,07% 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. Durante 2023 se observa un alza en la duración de la cartera, situándose todos los meses sobre los 100 días. En 2024 la duración se mantiene en torno a 121 días, con excepción del mes de mayo, que bajó a 90 días. Por otro lado, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

Entre mayo 2021 y mayo 2024, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 25,3%, lo que en términos anualizados alcanza un 7,8%. Así, se observa una rentabilidad promedio mejor al segmento de fondos abiertos de renta fija en pesos dominicanos de menor duración, y con una mayor volatilidad 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