

Feller Rate ratifica en "AA-fa (N)" la calificación del riesgo crédito y en "M2" el riesgo de mercado de las cuotas de Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 30 Días.

	Nov. 2017	Nov. 2018
Riesgo crédito	AA-fa (N)	AA-fa (N)
Riesgo mercado	M2	M2

Contacto: Esteban Peñailillo M./ esteban.penailillo@feller-rate.cl - Maira Oyarzun / maira.oyarun@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 30 DE NOVIEMBRE DE 2018. Feller Rate ratificó en "AA-fa (N)" 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 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 "AA-fa (N)" asignada responde a una cartera con una buena diversificación por instrumentos y emisores de buen perfil crediticio. Asimismo, incorpora la gestión de su administradora, que posee un alto nivel de estructuras y políticas para su gestión, un equipo con experiencia en la administración de recursos de terceros y que pertenece al Centro Financiero BHD León, uno de los mayores grupos económicos del país. En contrapartida, la calificación considera la industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

La calificación de riesgo de mercado "M2" se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios, con un promedio bajo los 200 días y una inversión 100% en pesos dominicanos.

El sufijo (N) indica que se trata de un Fondo con menos de 36 meses de operaciones.

El Fondo es manejado por Administradora de Fondos de Inversión BHD, S.A. (BHD Fondos), filial de Centro Financiero BHD León, grupo con una amplia trayectoria en el mercado, con el objetivo de administrar fondos de inversión como instrumentos de ahorro colectivo. Actualmente, la administradora maneja cuatro fondos de inversión abiertos, gestionando un patrimonio de RD\$ 8.702 millones, al cierre de octubre de 2018. BHD Fondos es calificada por Feller Rate en "AAaf".

El Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 30 Días inició sus operaciones en abril de 2016 con un aporte inicial realizado por la administradora de RD\$ 100.000. Al cierre de octubre de 2018, el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$ 2.270 millones, monto superior a lo manejado por fondos abiertos de similar orientación.

Durante los meses analizados, el Fondo cumplió con los objetivos de inversión, con una cartera formada mayoritariamente por certificados de depósitos (69,2% del activo en promedio durante el último año). Por otra parte, la diversificación de la cartera fue buena, con 114 instrumentos de 22 emisores. Los cinco mayores emisores (sin considerar Cuentas Corrientes) concentraron el 48,3% de los activos.

Durante el último año, la cartera tuvo una holgada liquidez, con un 20,0% promedio de instrumentos con vencimiento menor a 30 días y una volatilidad patrimonial de 8,3%. Adicionalmente, se aprecia una significativa proporción de la cartera invertida en cuentas corrientes, alcanzando un 13,3% promedio en los últimos doce meses, y cerrando octubre 2018 con un 11,0% del portafolio. El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero, sus pasivos corresponden a cuentas, impuestos y retenciones por pagar.

En los meses analizados, la cartera del Fondo se componía, mayoritariamente, de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo "C-1+", "C-1" o equivalentes, lo que entregaba un buen perfil crediticio.

En los últimos doce meses, el Fondo promedió una duración de 173 días, menor al límite reglamentario de 360 días. Por otra parte, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

De acuerdo con la metodología de Feller Rate, para medir la rentabilidad de manera concluyente el Fondo debe tener al menos 36 meses de operaciones. Desde el inicio hasta el cierre de octubre de 2018 se observa una rentabilidad promedio mensual de 0,57%, que en términos anualizados alcanza un 6,82%. Durante 2018 el Fondo ha superado a su *benchmark* (TIPP 30 días definitiva) según lo informado por la Administradora.

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.