

Feller Rate asigna la calificación “AA-fa (N)” al riesgo crédito y “M3” al riesgo de mercado de las cuotas de Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Fondos Plazo 30 Días Dólares.

	Dic. 2017	Oct. 2018
Riesgo crédito	-	AA-fa (N)
Riesgo mercado	-	M3

Contactos: Esteban Peñailillo M./ esteban.penailillo@feller-rate.cl - Maira Oyarzún R./ maira.oyarzun@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 19 DE OCTUBRE DE 2018. Feller Rate asignó la calificación “AA-fa (N)” al riesgo crédito y “M3” al riesgo de mercado de las cuotas de 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 “AA-fa (N)” asignada responde a una cartera con una buena diversificación por instrumentos y emisores, y una buena calidad crediticia. Asimismo, incorpora la gestión de su administradora, que posee un alto nivel de estructuras y políticas para su gestión, y un equipo con experiencia en la administración de recursos de terceros; la administradora pertenece al Centro Financiero BHD León, uno de los mayores grupos económicos del país. En contrapartida, la calificación considera la industria en vías de consolidación en República Dominicana.

La calificación de riesgo de mercado “M3” se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios, con un promedio 473 días y una inversión 100% en dólares estadounidenses.

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

El fondo es manejado por Sociedad 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\$8.776 millones, al cierre de agosto de 2018. BHD Fondos es calificada por Feller Rate en “AAaf”.

El Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Fondos Plazo 30 Días Dólares inició sus operaciones en junio de 2016, con un aporte inicial realizado por la administradora de US\$50.000. Al 31 de agosto de 2018, el fondo gestionaba un patrimonio de US\$66,9 millones, monto muy 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 (72,6% del activo en promedio durante el último año). Por otra parte, al cierre de agosto 2018, la diversificación de la cartera era buena, con 180 instrumentos de 12 emisores. Los cinco mayores emisores (sin considerar cuentas corrientes) concentraron el 63,3% de los activos.

Durante el último año, la cartera tuvo una adecuada liquidez, con un 9,2% promedio de instrumentos con vencimiento menor a 30 días y una volatilidad patrimonial de 10,7%. Adicionalmente, se aprecia una significativa proporción de la cartera invertida en cuentas corrientes, alcanzando un 8,6% promedio en los últimos doce meses, y cerrando agosto de 2018 con un 11,2% del activo. 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 en rango “A” y “AA”, lo que entregaba un buen perfil crediticio.

En el último año, el fondo promedió una duración de 473 días. Por otra parte, la totalidad de los instrumentos

se encontraban denominados en dólares estadounidenses, anulando el riesgo cambiario.

De acuerdo a 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 agosto de 2018 se observa una rentabilidad promedio mensual de 0,17%, que en términos anualizados alcanza un 2,1%. Al 31 de agosto 2018, el fondo superaba a su *benchmark* (TIPPP en dólares), 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.