

Feller Rate sube a "AAfa" la calificación del riesgo crédito y ratifica en "M1" el riesgo de mercado de las cuotas de Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Liquidez.

| | Oct. 2019 | Nov. 2019 |
|----------------|-----------|-----------|
| Riesgo crédito | AA-fa | AAfa |
| Riesgo mercado | M1 | M1 |

Contacto: Esteban Peñailillo M./ esteban.penailillo@feller-rate.com - Ignacio Carrasco C. / ignacio.carrasco@feller-rate.com

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 11 DE DICIEMBRE DE 2019. Feller Rate subió a "AAfa" la calificación del riesgo crédito y ratificó en "M1" el riesgo de mercado de las cuotas de Fondo Mutuo Renta Fija - Liquidez.

El Fondo Mutuo Renta Fija Nacional - BHD Liquidez 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.

El alza en la calificación a "AAfa" otorgada a las cuotas del Fondo se sustenta en una mejora en el perfil crediticio de la cartera, que cumple con su objetivo de inversión y tiene una holgada liquidez. Además, es gestionado por BHD Fondos, 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 volatilidad patrimonial del Fondo y una industria de fondos en vías de consolidación.

La calificación de riesgo de mercado "M1" se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios, con un promedio bajo los 90 días y una inversión 100% en pesos dominicanos.

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 cinco fondos de inversión abiertos, gestionando un patrimonio de RD\$11.586 millones, al cierre de septiembre de 2019. BHD Fondos es calificada por Feller Rate en "AAaf".

El Fondo Mutuo Renta Fija Nacional - BHD Liquidez es el primer fondo mutuo aprobado y con operaciones en República Dominicana. Inició sus actividades en enero de 2015, con un aporte inicial realizado por la administradora de RD\$100.000. Al cierre de octubre de 2019, el Fondo gestionaba un patrimonio de RD\$2.511 millones, representando cerca de un 12,6% del total de fondos abiertos de renta fija, lo cual lo posicionaba como el tercer mayor fondo del segmento.

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo cumplió con su objetivo de inversión. Al cierre de octubre de 2019, el activo estaba compuesto por certificados de depósitos (77,7%), letras del Banco Central de República Dominicana (3,2%) y certificados de inversión (0,9%). El porcentaje restante (18,2%) se encontraba en caja (compuesta por lo mantenido en cuentas corrientes) y otros activos.

La diversificación de la cartera fue adecuada. Al cierre de octubre de 2019, la cartera mantenía 12 emisores, en donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuentas corrientes) concentraban el 50,3% de los activos.

Al cierre de octubre de 2019, un 13,6% de los instrumentos en cartera tenía vencimiento menor a 30 días, lo que entregaba una holgada liquidez en relación con la volatilidad patrimonial anual de 10,7% observada en los últimos 12 meses. Adicionalmente, se apreciaba una importante proporción de la cartera invertida en cuentas corrientes.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo estuvo compuesta principalmente por instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo "C-1+", "C-1" o equivalentes, entregando un buen perfil crediticio.

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 180 días, alcanzando un promedio de 60 días en los últimos 12 meses. Durante el período analizado, la totalidad de los instrumentos estuvieron denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

Entre octubre de 2016 y octubre de 2019, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 19,3%, lo que en términos anualizados corresponde a un 5,9%. En tanto, se observó una rentabilidad inferior al promedio del segmento de fondos abiertos de renta fija en pesos dominicanos, con una volatilidad similar en el retorno, lo que se tradujo en un menor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

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 de Valores y Seguros y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.