	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
27-07-23	A-fa/M2	
27-01-23	A-fa/M3	

Feller Rate ratifica en “A-fa” la calificación del riesgo crédito y modifica a “M2” el riesgo de mercado de las cuotas de Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba.

31 JULIO 2023 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó la calificación “A-fa” al riesgo crédito y modificó de “M3” a “M2” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba.

El Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba es un fondo de inversión abierto orientado a la inversión en instrumentos de renta fija en dólares, emitidos en el mercado dominicano, que ponderen una duración de cartera entre 361 y 1.080 días.

La calificación “A-fa” otorgada a las cuotas del Fondo se sustenta en una cartera estable y consistente con su objetivo de inversión, con una holgada liquidez. Además, es gestionado por SAFI Reservas, 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 Grupo Reservas. En contrapartida, la calificación considera un menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable, una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y el escenario de volatilidad de tipo de cambio y tasas de mercado que puede impactar en el valor de los activos.

El cambio de calificación de “M3” a “M2” para el riesgo de mercado se sustenta en una menor duración de cartera y una inversión 100% en dólares estadounidenses.

El Fondo es manejado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A. (SAFI Reservas), filial de Grupo Reservas, con una amplia trayectoria en el mercado dominicano.

En los últimos 12 meses, el patrimonio promedio exhibió un comportamiento volátil, con un alza anual de un 6,3%. Al cierre de mayo 2023, gestionó un patrimonio de US$53,4 millones, siendo un fondo mediano para su administradora como para el segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares, representando un 14,1% y un 30,5%, respectivamente.

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo cumplió con su objetivo de inversión. Al cierre de mayo 2023, el activo estuvo compuesto por cuotas de fondos de inversión (49,9%), certificados financieros (39,2%) y bonos (5,8%). El porcentaje restante (5,1%) se encontraba en caja y otros activos.

La diversificación de la cartera fue adecuada. Al cierre de mayo 2023, la cartera mantuvo 15 emisores, donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuentas de ahorro), concentraron el 66,4% del activo.

A la misma fecha, un 32,4% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, lo que entrega una holgada liquidez con relación a la volatilidad patrimonial anual de 9,1% observada en los últimos 12 meses. Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

Durante el periodo analizado, el Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de mayo 2023, los pasivos representaban un 0,1% del patrimonio y correspondían a comisiones por pagar a la administradora y otros pasivos.

Asimismo, la cartera del Fondo mantuvo una adecuada calidad crediticia. Entre mayo 2022 y mayo 2023, el perfil crediticio se mantuvo estable, concentrándose en instrumentos con calificación de riesgo en rango “C-1+” “BBB” o equivalentes.

Durante el período analizado, la duración ha exhibido una tendencia a la baja, situándose fuera de su límite reglamentario mínimo actual de 361 días, sin embargo, la Administradora ha señalado que se encuentran en proceso de cambio de reglamento

interno. Al cierre de mayo 2023, presentó una duración de 199 días, mientras que, en los últimos 12 meses, la duración promedió 224 días (0,6 años).

Por otro lado, durante el período analizado, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en dólares estadounidenses, anulando el riesgo cambiario.

Entre mayo 2020 y mayo 2023, el Fondo exhibe una rentabilidad acumulada de 7,4%, lo que en términos anualizados se traduce en un 2,6%. Así, se observa una rentabilidad superior al segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares. Pero, por otro lado, presenta una mayor volatilidad en el retorno, por lo que resultó en un índice ajustado por riesgo similar 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 ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido 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 2023 continuamos observando una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que continúa afectando el valor de los activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, se aprecia que la inflación comienza a ceder y ello ha permitido el comienzo de la desescalada de la tasa de política monetaria. La velocidad de ajuste estará determinada por la trayectoria que tenga la inflación en los próximos meses, así como la evolución del crecimiento económico del país, variables que continuaremos monitoreando.

Contacto: Benjamín Vásquez - 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