

Riesgo	Ene. 2021	Mar. 2021
Crédito	A+fa	A+fa
Mercado	M2	M2

FELLER RATE RATIFICA LA CALIFICACIÓN “A+fa” AL RIESGO CRÉDITO Y “M2” AL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO CORTO PLAZO RESERVAS QUISQUEYA.

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 6 de abril de 2021. Feller Rate ratificó la calificación “A+fa” al riesgo crédito y “M2” al riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya.

El Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya es un fondo de inversión abierto orientado principalmente a la inversión en instrumentos o valores de renta fija, en moneda nacional, emitidos en el mercado dominicano, que ponderen una duración máxima de cartera de 360 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 buena diversificación. 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 la volatilidad patrimonial del Fondo, un menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable, el impacto económico por Covid-19 en desarrollo y una 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 360 días, y una inversión 100% en pesos dominicanos.

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. Actualmente, la administradora maneja cuatro fondos de inversión abiertos, gestionando un patrimonio de RD\$9.678 millones al cierre de febrero 2021. AFI Reservas es calificada por Feller Rate en “AA-af”.

Al cierre de febrero 2021, el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$4.687 millones, siendo el mayor fondo para su administradora como para el segmento de fondos abiertos de renta fija en pesos, representando un 48,4% y un 19,3%, respectivamente.

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo cumple con su objetivo de inversión. Al cierre de febrero 2021, el activo estuvo compuesto por certificados financieros (67,6%), instrumentos del Banco Central de República Dominicana (5,2%), bonos (3,4%) y cuotas de fondos de inversión abiertos (1,4%). El porcentaje restante (22,4%), se encontraba en caja (compuesta por lo mantenido en cuentas corrientes y cuentas de ahorros) y otros activos.

La diversificación de la cartera fue buena. Al cierre de febrero 2021, la cartera mantuvo 17 emisores, donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuentas corrientes ni cuentas de ahorro), concentraron el 35,0% del activo. Por otra parte, un 15,7% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días. Además, se observa una importante proporción de la cartera invertida en cuentas corrientes y cuentas de ahorro, alcanzando un 22,3% del activo, lo que entrega una adecuada liquidez en relación a la volatilidad patrimonial anual de 20,1% 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 febrero 2021, los pasivos representaban un 0,2% del patrimonio y correspondían a comisiones por pagar a la administradora y otros pasivos.

Por otra parte, la cartera del Fondo estuvo compuesta principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo "C-2" o equivalentes, entregando un adecuado perfil crediticio.

La duración de cartera ha exhibido una tendencia a la baja, situándose en 135 días al cierre de febrero 2021. En los últimos 12 meses, la duración promedió 155 días. Por otro lado, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

Entre febrero 2018 y febrero 2021, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 18,1%, lo que en términos anualizados se traduce en un 5,7%. Así, se observa una rentabilidad promedio inferior al segmento de fondos abiertos de renta fija en pesos dominicanos, a pesar de mostrar una volatilidad menor en el retorno, evidenció un menor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Ignacio Carrasco - Analista principal

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.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate 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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.