

Riesgo	Ene. 2021	Mar. 2021
Crédito	A-fa (N)	A-fa (N)
Mercado	M3	M3

FELLER RATE RATIFICA LA CALIFICACIÓN “A-fa (N)” AL RIESGO CRÉDITO Y “M3” AL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO DÓLARES RESERVAS CAOBA.

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 6 de abril de 2021. Feller Rate ratificó la calificación “A-fa (N)” al riesgo crédito y “M3” al 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 (N)” 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, el impacto económico por Covid-19 en desarrollo y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

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

La calificación de riesgo de mercado “M3” se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios 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. 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 US\$45,4 millones, siendo un fondo grande para su administradora y mediano para el segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares, representando un 27,2% y un 14,6%, respectivamente.

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo cumplió con su objetivo de inversión. Al cierre de febrero 2021, el activo estuvo compuesto por certificados financieros (59,3%), cuotas de fondos de inversión cerrados (15,9%), cuotas de fondos de inversión abiertos (12,7%) y bonos (8,7%). El porcentaje restante (3,4%), se encontraba en caja (compuesta por cuentas de ahorros) y otros activos.

La diversificación de la cartera fue buena. Al cierre de febrero 2021, la cartera mantuvo 15 emisores, donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuentas de ahorro), concentraron el 48,8% del activo. Por otra parte, un 36,0% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días. Además, se observa una porción de la cartera invertida en cuentas de ahorro, alcanzando un 3,3% del activo, lo que entrega una adecuada liquidez en relación con la volatilidad patrimonial anual de 21,2% 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 0,1% 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 en rango “BBB/C-2” o equivalentes, entregando un adecuado perfil crediticio.

La duración ha exhibido un comportamiento volátil, situándose en 846 días al cierre de febrero 2021. En los últimos 12 meses, la duración promedió 806 días (2,2 años). Por otro lado, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en dólares estadounidenses, anulando el riesgo cambiario.

Según la metodología de Feller Rate, el Fondo debe tener 36 meses de funcionamiento para medir la rentabilidad de manera concluyente. No obstante, la rentabilidad acumulada desde el inicio hasta el cierre de febrero 2021 alcanza un 9,5%, que en términos anualizados se traduce en un 3,4%.

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.