

Feller Rate ratifica la calificación "A+fa (N)" del riesgo crédito y "M1" del riesgo de mercado de las cuotas de Fondo de Inversión Abierto Universal Liquidez.

| | | |
|----------------|------------------|------------------|
| | Abr. 2019 | Jul. 2019 |
| Riesgo crédito | A+fa (N) | A+fa (N) |
| Riesgo mercado | M1 | M1 |

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

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 2 DE AGOSTO DE 2019. Feller Rate ratificó la calificación "A+fa (N)" del riesgo crédito y "M1" del riesgo de mercado de las cuotas de Fondo de Inversión Abierto Universal Liquidez.

El Fondo de Inversión Abierto Universal 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 ponderando una duración de cartera menor a 360 días.

La calificación "A+fa (N)" asignada responde a una cartera con una holgada liquidez, e incorpora la gestión de su administradora, que posee un buen nivel de estructuras y políticas para su gestión, un equipo con experiencia en la administración de recursos de terceros y que pertenece a Grupo Universal, un importante grupo económico del país. En contrapartida, la calificación considera la volatilidad patrimonial y el mercado de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

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

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

El Fondo es manejado por Administradora de Fondos de Inversión Universal (SAFI Universal), S.A. perteneciente al Grupo Universal S.A., holding formado en 2013, posee más de 50 años de experiencia en el mercado financiero y asegurador de República Dominicana; su principal inversión es Seguros Universal S.A., empresa líder en ese mercado. Actualmente, la administradora maneja siete fondos de inversión. SAFI Universal es calificada por Feller Rate en "Aaf".

El Fondo de Inversión Abierto Universal Liquidez inició sus operaciones en febrero de 2018 con un aporte inicial de RD\$5 millones. Durante junio de 2019, el Fondo gestionó un patrimonio promedio de RD\$290,4 millones, evidenciando un alza durante el primer semestre del año. Al cierre de junio de 2019 el patrimonio del Fondo alcanzaba los RD\$332,4 millones y 214 aportantes.

El Fondo cumple con los objetivos de inversión, con una cartera formada mayoritariamente por certificados financieros (61,2% del activo) y una alta proporción en caja (cuentas corrientes por 38,8% del activo).

Por otra parte, la diversificación de la cartera fue adecuada, con 7 emisores. Los tres mayores emisores concentraron el 36,9% de los activos.

Durante los meses analizados, la cartera tuvo una holgada liquidez. Al cierre de junio 2019, un 56,3% de los instrumentos tenían vencimiento menor a 30 días y se aprecia una significativa proporción de la cartera en disponible, dado el segmento al que apunta, alcanzando un 38,8% del activo. El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero y sus pasivos corresponden a cuentas por pagar.

En el período analizado, la cartera del Fondo se componía principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo "C-2", lo que entregaba un adecuado perfil crediticio.

En los últimos 12 meses, el portafolio promedió una duración de 93 días, bajo el límite permitido por reglamento de 360 días. No obstante, la duración global es menor dada la proporción mantenida en caja. Por otro lado, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

Según la metodología de Feller Rate, para medir de manera concluyente la rentabilidad del Fondo, éste debe tener al menos 36 meses de operaciones. Sin embargo, desde el inicio al cierre de junio de 2019, el Fondo exhibe una rentabilidad acumulada de 9,0%, que en términos anualizados alcanza un 6,4%. Por otro lado, el benchmark utilizado para comparar el rendimiento del Fondo, es la Tasa de Interés Pasiva en Pesos Dominicanos de los Banco Múltiples, para el periodo 0-30 días menos un 1%.

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.