

Feller Rate clasifica en "A-fa (N)" la calificación del riesgo crédito y en "M3" el riesgo de mercado de las cuotas de Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba.

	Dic. 2019	Abril. 2020
Riesgo crédito	-	A-fa (N)
Riesgo mercado	-	M3

Contacto: Esteban Peñailillo M./ esteban.penailillo@feller-rate.com

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 29 DE ABRIL DE 2020. Feller Rate clasifica en "A-fa (N)" la calificación del riesgo crédito y en "M3" el riesgo de mercado de las cuotas de 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 con buena diversificación y consistente con su objetivo de inversión. 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.

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 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 al cierre de marzo 2020 un patrimonio de RD\$3.534 millones. AFI Reservas es calificada por Feller Rate en "AA-af". Dada la contingencia sanitaria actual, la administradora se encuentra operando en forma remota.

El Fondo se colocó en mayo de 2018. Al cierre de marzo 2020, el Fondo gestionó un patrimonio de US\$16,4 millones, representando cerca de un 8,8% del total de fondos abiertos de renta fija, posicionándose como el tercer mayor fondo del segmento.

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo cumplió con su objetivo de inversión. Al cierre de marzo 2020, el activo estuvo compuesto por certificados financieros (56,3%), bonos deuda privada (25,5%), cuotas de fondos inversión (16,9%). El porcentaje restante (1,3%) se encontraba en caja (compuesta por cuentas de ahorro) y otros activos. La diversificación de la cartera fue buena; se mantuvo en 13 emisores, en donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuentas corrientes), concentraron el 53,8% de los activos. Por otra parte, la cartera del Fondo estuvo compuesta principalmente por instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo "A" o equivalentes, entregando un adecuado perfil crediticio.

Al cierre de marzo 2020, un 39,4% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, lo que entregaba una adecuada liquidez en relación con la volatilidad patrimonial anual de 30,6% observada en los últimos 12 meses. Adicionalmente, se aprecia una proporción relevante de la cartera invertida en cuentas de ahorro, alcanzando un 5,4% al mismo cierre contable.

Durante el periodo analizado, el Fondo no ha mostrado endeudamiento financiero. Al cierre de marzo 2020, los pasivos representaban un 0,15% del patrimonio y correspondían a comisiones por pagar a la administradora y otros pasivos.

En los últimos 12 meses, la duración de cartera del Fondo promedió 768 días, exhibiendo una tendencia al alza durante 2020. Por otra parte, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en dólares americanos, anulando el riesgo cambiario.

El Fondo fue colocado en mayo del año 2018, por lo que, según la metodología de Feller Rate, su rentabilidad no se puede medir de forma concluyente. No obstante, la rentabilidad acumulada desde el inicio alcanza un 7,3%, que, en términos anualizados, se traduce en una rentabilidad de 3,8%. La profundidad del impacto en la economía de la pandemia mundial del virus Covid-19 aún es indeterminada, pero se espera que afecte negativamente los retornos de las inversiones, además de provocar mayor volatilidad en las valorizaciones de los activos.

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.