	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
29-07-24	A-fa/M2	
31-01-24	A-fa/M2	

Feller Rate confirma 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.

30 JULIO 2024 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

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

El Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba (SIVFIA-026) 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, un índice ajustado por riesgo superior respecto a segmento comparable. 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 una mayor volatilidad patrimonial respecto a segmento, el traspaso de limites reglamentarios de inversión durante el periodo, una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

La calificación de riesgo de mercado “M2” se sustenta en una duración con un promedio bajo los 365 días y una inversión 100% en dólares estadounidenses.

El Fondo es manejado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A. (calificada en AA-af por Feller Rate), filial de Grupo Reservas, con una amplia trayectoria en el mercado dominicano. Al cierre de mayo 2024, la administradora manejaba ocho fondos de inversión, totalizando un patrimonio de RD$35.953 millones y una participación de mercado del 14,4%.

En los últimos 12 meses, el patrimonio promedio del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con una caída anual de un 2,6%. Al cierre de mayo 2024, gestionó un patrimonio de US$46,2 millones, siendo un fondo mediano para su administradora y grande para el segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares, representando un 7,6% y un 51,4%, respectivamente.

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo cumplió con su objetivo de inversión. Al cierre de mayo 2024, el activo estuvo compuesto por cuotas de fondos de inversión (39,4%), certificados financieros (38,4%) y bonos (7,2%). El porcentaje restante (15,0%) se encontraba en caja y otros activos.

La diversificación de la cartera fue buena. Al cierre de mayo 2024, la cartera mantuvo 14 emisores, donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuentas de ahorro), concentraron el 43,0% del activo.

Al cierre de mayo 2024, un 4,0% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, que sumado a cuotas de fondos de fácil rescate (15,0%) y lo que mantenía en cuentas corrientes y bancarias (15,0%), entrega una adecuada liquidez con relación a la volatilidad patrimonial anual de 19,4% 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 2024, 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 presentó un adecuado perfil de solvencia, formando su cartera por instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo en rango “C-1”, “BBB”

o equivalentes.

Al cierre de mayo 2024, presentó una duración de 315 días, mientras que, en los últimos 12 meses, la duración promedió 255 días (0,7 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 2021 y mayo 2024, el Fondo exhibe una rentabilidad acumulada de 10,7%, lo que en términos anualizados se traduce en un 3,8%. Así, se observa una rentabilidad superior al segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares. Por otro lado, presenta una volatilidad similar en el retorno, resultando en un índice ajustado por riesgo superior 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 tradujo en una mayor inflación a nivel global, que fue 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 los últimos dos años se ha observado una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que afectó el valor de algunos activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y ello permitió comenzar una desescalada de la tasa de política monetaria. Por su parte, el tipo de cambio ha vuelto a tener una tendencia alcista con episodios puntuales de bajas, por lo que, dadas las expectativas de evolución tasas locales e internacionales esperamos mantenga esa tendencia ascendente. Por otra parte, continuamos observando una volatilidad de tasas de interés mayor a la registrada históricamente, que se explica por las condiciones de baja liquidez actuales en el mercado financiero. Su evolución dependerá del contexto macroeconómico local y las decisiones de política monetaria, 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