	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
21-07-25	A-fa/M2	
27-01-25	A-fa/M2	

Feller Rate ratifica en "A-fa/M2" la calificación de las cuotas de Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba.

22 JULIO 2025 | 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 hasta 365 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, holgada liquidez, baja concentración de aportantes y una menor volatilidad patrimonial que 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 un índice ajustado por riesgo menor respecto a segmento comparable, 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, lo que se traduce en una moderada a baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

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 2025 gestionaba ocho fondos de inversión, por un monto total cercano a los RD$52.465 millones, alcanzando una participación de mercado cercana al 14,8%.

En los últimos 12 meses, el patrimonio promedio del Fondo exhibió un comportamiento relativamente estable, con un alza anual de un 2,7%. Al cierre de mayo 2025, gestionó un patrimonio de US$53,3 millones, siendo un fondo pequeño para su administradora y mediano para el segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares, representando un 6,0% y un 28,6%, respectivamente.

Al cierre de mayo 2025, el activo estuvo compuesto por certificados financieros (47,1%) cuotas de fondos de inversión (40,2%), y bonos (5,4%). El porcentaje restante (7,3%) se encontraba en caja y otros activos. No obstante, el Fondo no cumplía con su máximo reglamentario de inversión por tipo de instrumento. Por otra parte, la cartera del Fondo presentó un adecuado perfil de solvencia, formando su cartera principalmente por instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo en rango "A" o equivalentes.

La diversificación de la cartera fue buena. Al cierre de mayo 2025, la cartera mantuvo 14 emisores, donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuentas de ahorro), concentraron el 38,4% del activo.

Al cierre de mayo 2025, un 54,0% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, que sumado a cuotas de fondos de fácil rescate (12,7%) y lo que mantenía en cuentas corrientes y bancarias (7,3%), entrega una holgada liquidez con relación a la volatilidad patrimonial anual 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 2025, los pasivos representaban un 0,13% del patrimonio y correspondían a comisiones por pagar a la administradora y otros pasivos.

Al cierre de mayo 2025, presentó una duración de 127 días, mientras que, en los últimos 12 meses, la duración promedió 171 días (0,7 años). Al considerar todos los instrumentos en cartera y la porción en cuentas disponibles, la duración total de los activos es inclusive menor.

Entre mayo 2022 y mayo 2025, el Fondo exhibe una rentabilidad acumulada de 14,4%, lo que en términos anualizados se traduce en un 4,6%. Así, se observa una rentabilidad similar al segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares, pero con una volatilidad superior en el retorno, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior a sus comparables.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció 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 continuado observando una alta volatilidad en las tasas de interés de largo plazo y corto plazo, aunque estas últimas han estado volviendo a la normalidad en los últimos meses. Por su parte, el tipo de cambio mantiene una volatilidad superior a su promedio histórico, exacerbada en abril producto de la coyuntura internacional, afectando el valor de activos locales y el retorno de algunos fondos de la industria. Por otra parte, la inflación local ha vuelto al rango meta, permitiendo una desescalada de la tasa de política monetaria. Con todo, la evolución de las variables descritas anteriormente podría verse afectada por la coyuntura internacional arancelaria impulsada por EE. UU. y como responda China, Europa y el resto del mundo y por cómo la inflación y el sector real se vea afectado por estas políticas proteccionistas. Lo que, sumado al agravamiento de los conflictos bélicos internacionales, pudiera llevarnos a un escenario incierto. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectarán los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

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