FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO UNIVERSAL LIQUIDEZ

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
28-07-23	A+fa/M2	
27-01-23	A+fa/M2	

Feller Rate confirma la calificación de las cuotas de Fondo de Inversión Abierto Universal Liquidez.

28 JULIO 2023 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó la calificación "A+fa" al riesgo crédito y "M2" al riesgo de mercado de las cuotas de Fondo de Inversión Abierto Universal Liquidez.

El Fondo de Inversión Abierto Universal Liquidez es un fondo 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" asignada al Fondo responde a una cartera con una buena diversificación, con una holgada liquidez, e incorpora la gestión de su administradora, 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 a Grupo Universal, un importante grupo económico del país. En contrapartida, la calificación considera excesos o déficits de inversión en relación con los límites reglamentarios en algunas ocasiones, subsanados dentro de los plazos establecidos, la duración de cartera sobre el máximo reglamentario en algunos períodos, una alta concentración por aportantes, el mercado de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y la volatilidad de tasas de mercado que puede impactar el valor de los activos.

La calificación de riesgo de mercado "M2" se sustenta en una duración de cartera promedio inferior a 360 días y una inversión 100% en pesos dominicanos.

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 58 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. SAFI Universal es calificada por Feller Rate en "AA-af". Al cierre de mayo 2023, la administradora manejaba ocho fondos de inversión, totalizando RD$28.939 millones en activos y una participación de mercado del 18,1%, ubicándose en el segundo lugar la de la industria.

El Fondo de Inversión Abierto Universal Liquidez inició sus operaciones en febrero de 2018 con un aporte inicial de RD$5 millones. Al cierre de mayo 2023 el Fondo gestionó un patrimonio de RD$1.047 millones, representando un 5,4% del total de fondos abiertos en pesos de similar orientación. Por otra parte, el Fondo cuenta con 629 partícipes, presentando una alta concentración por aportantes.

Al 31 de mayo de 2023 el activo estuvo compuesto en un 30,6% en cuotas de fondos de inversión abiertos, un 23,6% de certificados de depósito, un 14,6% en instrumentos del Banco Central, un 14,0% en bonos corporativos y un 8,5% en bonos subordinados. El porcentaje restante se encontraba en caja (compuesta por lo mantenido en cuentas bancarias) y otros activos.

Por otra parte, la diversificación de la cartera fue buena, con 17 emisores. Los tres mayores emisores (sin considerar cuentas bancarias) concentraron el 43,8% de los activos.

Al cierre de mayo 2023, un 64,0% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, lo que entrega una holgada liquidez con relación a la volatilidad patrimonial anual de 31,2% observada en los últimos 12 meses. Adicionalmente, se aprecia una significativa proporción de la cartera invertida en cuentas corrientes, alcanzando un 8,4% del activo al cierre de mayo 2023. Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de mayo 2023, los pasivos representaron un 2,9% del patrimonio y correspondían principalmente a rescates por pagar.

Al cierre de mayo de 2023 un 44,6% de la cartera estaba concentrada en instrumentos con calificación "C-1" o equivalentes, entregando un adecuado perfil crediticio.

La duración reglamentaria registra una importante alza a contar de septiembre de 2022, llegando a sobrepasar el límite reglamentario en noviembre. En los últimos 12 meses ha oscilado entre 82 y 443 días, con un promedio de 247 días. Al considerar todos los instrumentos en cartera y la porción en cuentas disponibles, la duración total de los activos es significativamente menor. Por otro lado, durante el período analizado, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

Entre mayo 2020 y mayo 2023, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 14,4%, lo que en términos anualizados alcanza un 4,6%. Así, la rentabilidad fue inferior al segmento comparable, y con una volatilidad inferior en el retorno, traduciéndose en un índice ajustado por riesgo similar respecto 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 ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido 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 2023 continuamos observando una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que continúa afectando el valor de los activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, se aprecia que la inflación comienza a ceder y ello ha permitido el comienzo de la desescalada de la tasa de política monetaria. La velocidad de ajuste estará determinada por la trayectoria que tenga la inflación en los próximos meses, así como la evolución del crecimiento económico del país, variables que continuaremos monitoreando.

Contacto: Ignacio Carrasco - 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