FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO UNIVERSAL LIQUIDEZ

COMUNICADO DE PRENSA

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

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

6 AGOSTO 2024 | 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 Liquidez (SIVFIA-030) 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 un buen perfil crediticio, una buena diversificación y con una holgada liquidez. Asimismo, 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 el traspaso de limites reglamentarios de inversión, un menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable, el mercado de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y la volatilidad de tasas de mercado que puede impactar el valor de 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, S.A. perteneciente al Grupo Universal S.A., holding formado en 2013, posee más de 60 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. AFI Universal es calificada por Feller Rate en "AAaf". Al cierre de mayo 2024, la Administradora manejaba once fondos de inversión, totalizando RD$59.517 millones en activos y una participación de mercado del 23,7%, ubicándose en el primer lugar 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 2024 el Fondo gestionó un patrimonio de RD$1.565 millones, representando un 4,9% del total de fondos abiertos money market en pesos. Por otra parte, el Fondo cuenta con 1.021 partícipes, presentando una moderada concentración por aportantes.

Al 31 de mayo de 2024 el activo estuvo compuesto en un 52,0% en certificados de depósito, 29,5% en cuotas de fondos de inversión abiertos, un 7,6% en instrumentos del Banco Central un 7,1% en bonos corporativos y un 0,4% 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 16 emisores. Los tres mayores emisores (sin considerar cuentas bancarias) concentraron el 37,3% de los activos.

A igual fecha, un 20,9% 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 14,9% observada en los últimos 12 meses. Adicionalmente, se aprecia una significativa proporción de la cartera invertida en cuentas corrientes y cuotas de fondos de inversión abiertos, alcanzando un 32,9% del activo.

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de mayo 2024, los pasivos representaron un 0,4% del patrimonio y correspondían a cuentas y retenciones por pagar otros pasivos.

Al cierre de mayo de 2024 un 40,0% de la cartera estaba concentrada en instrumentos con calificación "C-1" o equivalentes, entregando un buen perfil crediticio.

La duración reglamentaria se observa volátil durante los últimos 12 meses, oscilando entre 58 y 296 días, con un promedio de 114 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 2023 y mayo 2024, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 19,9%, lo que en términos anualizados alcanza un 6,2%. Así, la rentabilidad fue inferior al segmento comparable, y con una volatilidad similar en el retorno, traduciéndose en un índice ajustado por riesgo peor 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 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: 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