

Feller Rate asigna la calificación "A+fa (N)" al riesgo crédito y "M1" al riesgo de mercado de las cuotas de Fondo de Inversión Abierto Universal Liquidez.

	Dic. 2017	Jul. 2018
Riesgo crédito	-	A+fa (N)
Riesgo mercado	-	M1

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

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 7 DE AGOSTO DE 2018. Feller Rate asigna la calificación "A+fa (N)" al riesgo crédito y "M1" al riesgo de mercado de las cuotas de Fondo de Inversión Abierto Universal Liquidez.

El Fondo de Inversión Abierto Universal Liquidez es un fondo de inversión 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 90 días.

La calificación "A+fa (N)" asignada responde a una cartera con una holgada liquidez, e incorpora la gestión de su administradora, que posee un buen 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 la baja diversificación de cartera y el mercado de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

La calificación de riesgo de mercado "M1" se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios, con un promedio bajo los 90 días y una inversión 100% en pesos dominicanos.

El sufijo (N) indica que se trata de un fondo con menos de 36 meses de operaciones.

El Fondo es manejado por Administradora de Fondos de Inversión Universal (SAFI Universal), S.A. perteneciente a Grupo Universal S.A., holding formado en 2013, posee más de 50 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. Actualmente, la administradora maneja cinco fondos de inversión abiertos, gestionando un patrimonio superior a los RD\$ 3.200 millones, al cierre de junio de 2018. SAFI Universal es calificada por Feller Rate en "Aaf".

El Fondo de Inversión Abierto Universal Liquidez inició sus operaciones en febrero de 2018 con un aporte inicial de RD\$5 millones. Durante junio de 2018, el Fondo gestionó un patrimonio promedio de RD\$302,5 millones, monto coherente con la etapa en que se encuentra. Al cierre de junio de 2018 el patrimonio del Fondo ya alcanzaba los RD\$438,4 millones con 53 aportantes.

Durante el periodo revisado, la cartera promedio del Fondo se encontraba formada en un 98,8% de certificados financieros, el porcentaje restante se había mantenido en cuentas corrientes, en línea con lo señalado en su reglamento interno. Al cierre de junio de 2018, la cartera estaba formada 100% por Certificados Financieros, que a su vez correspondían al 91% del total de activos, el porcentaje restante se mantenía disponible en caja. La diversificación de la cartera por emisor se ha ido ampliando, concentrando su inversión al cierre del segundo trimestre en cuatro emisores del mercado local.

Durante los meses analizados, gran parte los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, lo que entregaba una holgada liquidez. El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero.

En los meses analizados, la cartera del Fondo se componía principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo "C-1+ y F-1", lo que entregaba un adecuado perfil crediticio.

En los meses de operación del Fondo, el portafolio promedió una duración de 26 días, bajo el límite permitido por reglamento de 360 días. Por otro lado, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

Según la metodología de Feller Rate, para medir de manera concluyente la rentabilidad del Fondo, éste debe tener al menos 36 meses de operaciones. Sin embargo, se observa una rentabilidad acumulada desde el inicio de 2,1% que en términos anualizados alcanza un 4,2%. Por otro lado, el benchmark utilizado para comparar el rendimiento del Fondo, es la Tasa de Interés Pasiva en Pesos Dominicanos de los Banco Múltiples, para el periodo 0-30 días menos un 1%.

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.