

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

22 JULY 2021 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate ratificó la calificación "A+fa" 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 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 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 una baja diversificación de cartera, la volatilidad patrimonial, un traspaso de límites reglamentarios en algunos periodos, un menor índice ajustado por riesgo que el segmento, el mercado de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y el impacto económico por Covid-19 en desarrollo.

La calificación de riesgo de mercado "M1" se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios.

El Fondo es gestionado por Administradora de Fondos de Inversión Universal S.A., calificada en "A+af" por Feller Rate. Dada la contingencia sanitaria actual, la administradora se encuentra operando de manera mixta, adoptando el plan de contingencia interno en base a las medidas sanitarias del gobierno y los reguladores.

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 2021, el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$1.345 millones, siendo un fondo pequeño para Administradora de Fondos de Inversión Universal, S.A. y mediano para el segmento de fondos abiertos de renta fija en pesos, representando un 6,2% y un 4,5% respectivamente. En los últimos 12 meses, el patrimonio promedio ha exhibido un comportamiento volátil, con un crecimiento anual de 93,5%. En relación a los aportantes, se observa un aumento anual de 12,8%, alcanzando 397 partícipes al cierre de mayo 2021.

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo cumple con su objetivo de inversión. Al cierre de mayo 2021, el activo estuvo compuesto por un 39,9% en cuotas de fondos de inversión abiertos, un 19,4% en certificados financieros, un 18,6% en letras del Banco Central y en un 0,5% en bonos corporativos. El porcentaje restante se encontraba en caja (compuesta por lo mantenido en cuentas bancarias) y otros activos.

La diversificación de la cartera fue baja. Al cierre de mayo 2021, la cartera mantuvo 11 emisores, donde las tres mayores posiciones concentraron el 78,8% del activo.

Al cierre de mayo 2021, un 62,8% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, lo que entrega una holgada liquidez en relación a la volatilidad patrimonial anual de 25,9% observada en los últimos 12 meses. Adicionalmente, se aprecia una significativa proporción de la cartera invertida en disponible, alcanzando un 21,6% del activo al cierre de mayo 2021. 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 2021, los pasivos representaron un 0,2% del patrimonio y correspondían a cuentas y retenciones por pagar.

| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|--------|---------------|--------|
| CUOTAS | | |
| Jul-21 | A+fa/M1 | |
| Jul-20 | A+fa(N)/M1 | |

Al cierre de mayo de 2021 un 24,9% de la cartera estaba concentrada en instrumentos con calificación "C-1+" o equivalentes, entregando un adecuado perfil crediticio.

La duración reglamentaria ha evidenciado un alza a contar del segundo semestre de 2020. El promedio de los últimos doce meses se sitúa en 84 días. Por otro lado, durante el período analizado, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

La rentabilidad acumulada en los últimos 36 meses alcanzó un 17,0%, lo que en términos anualizados alcanza un 5,9%. Así la rentabilidad fue inferior al segmento comparable, y con una volatilidad superior en el retorno, lo que se traduce en un menor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

Contacto: Andrea Huerta - Tel. 56 2 2757 0400