FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO UNIVERSAL LIQUIDEZ

INFORME TRIMESTRAL – ABRIL 2019

	Ene. 2019	Abr. 2019
Riesgo crédito	A+fa (N)	A+fa (N)
Riesgo mercado	M1	M1

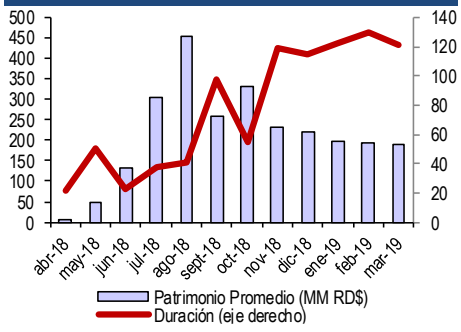
** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

Indicadores financieros

	Jun.18	Dic.18	Mar.19
Activos administrados (Miles RD$)	438.404	169.120	155.192
Patrimonio (Miles RD$)	438.368	165.715	151.885
Valor Nominal Cuota (RD$)*	1.021,1	1.055,2	1.074,1
Rentabilidad Acumulada Cuota**	2,1%	5,5%	7,4%
Duración Promedio (días)	23	115	121
N° de Aportantes	53	143	165

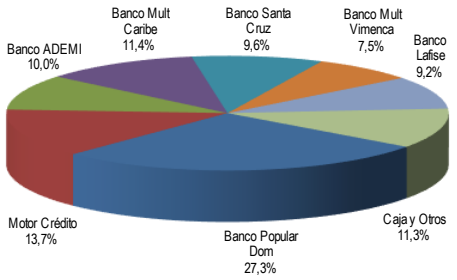
** Rentabilidad con dividendos. Rentabilidad acumulada a la fecha de cierre de los EEFF en relación al cierre del año anterior.*
*** Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.*

Evolución Patrimonio Neto y Duración de Cartera



Composición Cartera

A marzo 2019



Fundamentos

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 volatilidad patrimonial 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 anual 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.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

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 360 días.

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 siete fondos de inversión. 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 marzo de 2019, el Fondo gestionó un patrimonio de RD$188 millones, evidenciando una leve tendencia a la baja durante el primer trimestre del año, aunque con un sostenido incremento en sus aportantes desde el inicio. Al cierre de marzo de 2019 el patrimonio del Fondo alcanzaba los RD$151,9 millones.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de marzo de 2019, el Fondo cumplió con los objetivos de inversión, con una cartera formada mayoritariamente por certificados financieros (88,7% del activo). Por otra parte, la diversificación de la cartera fue adecuada, con 7 emisores. Los tres mayores emisores concentraron el 52,4% de los activos.

— ALTA LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

La cartera tuvo una holgada liquidez, con un 25,3% de instrumentos con vencimiento menor a 30 días al cierre del trimestre. Adicionalmente, se aprecia una significativa proporción de la cartera en disponible, dado el segmento al que apunta, alcanzando un 11,3% del activo. Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero, sus pasivos corresponden a cuentas por pagar. El reglamento permite un endeudamiento de temporal con la finalidad de responder a rescates significativos hasta por un máximo del 10% del Fondo y por un plazo no mayor a 48 horas.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

La metodología de Feller Rate establece que el Fondo debe contar con 36 meses de funcionamiento para medir la rentabilidad de manera concluyente. No obstante, desde el inicio al cierre de marzo 2019, el Fondo exhibe una rentabilidad promedio mensual de 0,54%, que en términos anualizados alcanza un 6,48%.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

La duración ha evidenciado un alza en los últimos seis meses, incrementándose significativamente hasta los 120 días. El promedio de los últimos doce meses alcanza 77 días, en línea con la calificación asignada. De mantenerse en niveles actuales o superiores, podría gatillar un cambio en la calificación de riesgo de mercado asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

Fortalezas

- Holgada liquidez de cartera.
- Administradora con buen nivel de estructuras y políticas para su gestión, perteneciente a Grupo Universal, que posee una gran posición de mercado en el área de seguros en República Dominicana.

Riesgos

- Volatilidad patrimonial.
- Mercado de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

Analista: Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.cl
(56) 2 2757-0474

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	Jul-18	Oct-18	Ene-19	Abr-19
Riesgo crédito	A+fa (N)	A+fa (N)	A+fa (N)	A+fa (N)
Riesgo mercado	M1	M1	M1	M1

Nomenclatura

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo.

Categorías de Riesgo Crédito:

- AAAfa: Cuotas con la más alta protección ante pérdidas y que presentan la mayor probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- AAfa: Cuotas con muy alta protección ante pérdidas y que presentan una muy buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Afa: Cuotas con alta protección ante pérdidas y que presentan una buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBBfa: Cuotas con suficiente protección ante pérdidas y que presentan una razonable probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBfa: Cuotas con baja protección ante pérdidas y tienen una baja probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Bfa: Cuotas con muy baja protección ante pérdidas y que muy probablemente no cumplirán con sus objetivos de inversión.
- Cfa: Cuotas con muy variables y expuestas a pérdidas y/o no cumplirán con sus objetivos de inversión.

+ o -: Las calificaciones entre AAfa y Bfa pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o - (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Aquellos fondos nuevos, o con poca historia como para realizar un análisis completo, se distinguen mediante el sufijo (N).

Categorías de Riesgo de Mercado

- M1: Cuotas con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.
- M2: Cuotas con moderada a baja sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M3: Cuotas con moderada sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M4: Cuotas con moderada a alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M5: Cuotas con alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M6: Cuotas con muy alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.

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.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate 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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.