

Feller Rate clasifica en "pyAAF-" el riesgo crédito, con tendencia "Estable", y en "S3" el riesgo de mercado del Fondo Mutuo Disponible Renta Fija en Guaraníes.

Crédito Mercado	Dic. 2018	Abr. 2019
	pyAAF- / Estable S3	pyAAF- / Estable S3

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

ASUNCIÓN, PARAGUAY - 23 DE ABRIL DE 2019. Feller Rate clasificó en "pyAAF-" el riesgo crédito, con tendencia "Estable", y en "S3" el riesgo de mercado del Fondo Mutuo Disponible Renta Fija en Guaraníes.

El Fondo Mutuo Disponible Renta Fija en Guaraníes se orienta a la inversión en instrumentos de deuda de emisores nacionales. Está dirigido a personas físicas y jurídicas interesadas en invertir en activos y valores de renta fija con un horizonte de inversión de corto plazo.

La calificación de cuotas "pyAAF-" asignada al riesgo crédito del Fondo responde a una cartera que cumple con los objetivos de inversión y posee un alto perfil de solvencia del subyacente, una baja concentración de aportantes y es el mayor fondo de la industria. Asimismo, incorpora la gestión de su administradora, que forma parte de una importante institución financiera. En contrapartida, la calificación considera su alto nivel de transacciones con la Casa de Bolsa relacionada, dadas las características del mercado bursátil en Paraguay, la etapa incipiente de la industria de fondos y el proceso actual de formalización de manuales y políticas por parte de su Administradora. La tendencia de la calificación se considera "Estable". La calificación "S3" para el riesgo de mercado se sustenta en una duración de la cartera cercana 1,4 años y en una nula exposición a otras monedas distintas al Guaraní, lo que indica una moderada sensibilidad de las cuotas a las condiciones cambiantes del mercado.

La clasificación de cuotas es una opinión sobre la probabilidad de que se cumpla a cabalidad con lo prometido a los partícipes en relación con la administración de los recursos y lo comprometido en su Reglamento Interno.

El Fondo es gestionado por Cadiem Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A. Al cierre de marzo 2019, gestionó un patrimonio total de Gs 183.954 millones en sus tres fondos mutuos, representando cerca de un 70% de la industria. La Administradora es propiedad Cadiem Casa de Bolsa S.A., principal intermediaria de valores en el mercado Paraguayo. La Administradora cuenta con políticas y manuales consistentes con la orientación de los distintos fondos que administra y con los requerimientos regulatorios. No obstante, aún se encuentra formalizando en sus políticas, solidificando su estructura operativa y mitigando riesgos de conflicto de interés.

El Fondo Mutuo Disponible Renta Fija en Guaraníes es el más antiguo en operación en el país. Al cierre de marzo 2019, el Fondo gestionó un patrimonio de Gs. 121.019 con una caída de 16,5% en doce meses de su patrimonio promedio. La cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. En dicho período, estuvo compuesta en promedio, por certificados de depósito de ahorro de bancos locales (81,0%), bonos de gobierno (8,4%) y bonos del sistema financiero (7,5%). El porcentaje restante correspondía a caja. La cartera del Fondo mantuvo una alta calidad crediticia, dada por la inversión principalmente en emisores con calificación de riesgo en rango AA.

La liquidez de la cartera se considera adecuada. Al cierre de marzo de 2019, la cartera del Fondo tuvo un 7,1% del activo en instrumentos con vencimiento menor a 30 días, con relación al 7,9% de volatilidad patrimonial anual. Los instrumentos en cartera son vendidos a Cadiem Casa de Bolsa S.A. si es necesario producto de rescates, brindando la liquidez necesaria para sus operaciones.

En el periodo revisado, la duración promedio del Fondo ha experimentado una leve alza, alcanzando los 1,47 años al cierre de marzo de 2019. El promedio de la duración alcanzó 1,4 años. El reglamento interno no señala el mantenimiento de una duración específico o límites de esto. No obstante, desde Julio 2018, el Comité de Inversión ha establecido la duración del Fondo entre 1 y 1,5 años.

Para medir el desempeño del Fondo, Feller Rate utiliza un periodo de 36 meses, los que se comparan con fondos similares o algún índice representativo. Dada la etapa incipiente del mercado de fondos en Paraguay no es posible realizar esta medición. No obstante, en este periodo el Fondo alcanzó una rentabilidad (a nivel de cuota patrimonial) mensual promedio positiva de 0,34%, equivalente a un 4,1% en términos anualizados.

www.feller-rate.com.py

*El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.py en la sección **Nomenclatura***

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.