

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
Jul-23	AA-fa/M3	
Jan-23	AA-fa/M3	

Feller Rate ratifica en “AA-fa” la calificación del riesgo crédito y en “M3” la calificación del riesgo de mercado de Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular.

28 JULY 2023 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó la calificación “AA-fa” al riesgo crédito y “M3” al riesgo de mercado de las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular.

El Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular se orienta a la inversión en un portafolio diversificado, principalmente en instrumentos de renta fija compuesto por valores con calificación de riesgo mínima de grado de inversión.

La calificación “AA-fa” asignada a las cuotas del Fondo se fundamenta en una cartera que cumple con su objetivo, con un buen perfil de solvencia del activo subyacente y una alta liquidez y capacidad de generación de flujos de sus inversiones. Además, considera que es gestionado por Administradora de Fondos de Inversión Popular, S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. La Administradora posee un alto nivel de estructuras y políticas para la gestión de fondos y equipos suficientes para un adecuado manejo de carteras, control y seguimiento a los fondos; asimismo, cuenta con el respaldo de su controlador, uno de los principales grupos económicos de República Dominicana. Como contrapartida, considera su baja diversificación de cartera, un menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable, alta exposición a instrumentos en dólares, una industria de fondos en vías de consolidación y el escenario de volatilidad de tipo de cambio y tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

La calificación del riesgo de mercado de “M3” se sustenta en la duración promedio de su cartera y exposición al dólar.

El Fondo es manejado por la Administradora de Fondos de Inversión Popular, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. La administradora es filial de Grupo Popular, S.A.

Al cierre de mayo 2023, el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$1.532 millones, siendo un fondo mediano para su administradora y grande para el segmento de fondos cerrados de renta fija, representando un 14,2% y un 24,6%, respectivamente.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha estado invertida en instrumentos de renta fija del mercado nacional, cumpliendo con su objetivo de inversión. Al cierre de mayo 2023, el activo estuvo compuesto por Instrumentos del Banco Central (39,4%), certificado de depósitos (24,3%) cuotas de fondos de inversión cerrados (18,4%), bonos corporativos (6,7%), bonos del Ministerio de Hacienda (5,9%) y valores de fideicomiso (2,3%). El porcentaje restante correspondía a caja.

Por otra parte, la diversificación por emisor fue baja. Al cierre de mayo 2023, la cartera mantuvo 9 emisores, donde las tres mayores posiciones concentraron el 73,6% del activo.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo estuvo compuesta principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo en rango “AA”, “A” o equivalentes, entregando un buen perfil crediticio.

Dado el objetivo de reinvertir los flujos provenientes de los cupones de los instrumentos, el Fondo tiene una alta liquidez. Asimismo, las inversiones del Banco Central tienen un amplio mercado secundario y representan la mayor parte de las transacciones locales de renta fija.

Por otro lado, el Fondo ha exhibido un nulo endeudamiento financiero. Al cierre de mayo 2023, los pasivos de este tipo representaban un 0,2% del patrimonio y correspondían a cuentas, comisiones y honorarios por pagar.

La duración de cartera del Fondo se ha mantenido relativamente estable, con una tendencia a la baja en los últimos meses, promediando 3,0 años en los últimos 12 meses. Por otra parte, el fondo mantiene una alta exposición al dólar de 24,5% de su cartera invertida en instrumentos denominados en esa moneda.

Al cierre de mayo 2023, la rentabilidad acumulada en 36 meses fue de un 20,4%, lo que en términos anualizados se traduce en un 6,4%. Así, se observa una rentabilidad promedio inferior al segmento de fondos cerrados de renta fija. Por otro lado, presenta una menor volatilidad en el retorno, a pesar de esto, se obtuvo un menor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

El plazo de vencimiento del Fondo está establecido para marzo de 2025.

Durante los últimos años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido 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 2023 continuamos observando una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que continúa afectando el valor de los activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, se aprecia que la inflación comienza a ceder y ello ha permitido el comienzo de la desescalada de la tasa de política monetaria. La velocidad de ajuste estará determinada por la trayectoria que tenga la inflación en los próximos meses, así como la evolución del crecimiento económico del país, variables que continuaremos monitoreando.

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400