

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
Jul-24	AA-fa/M3	
Jan-24	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.

1 AUGUST 2024 - 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 (SIVFIC-005) se orienta a la inversión en un portafolio diversificado, principalmente en instrumentos de renta fija compuesto por valores con calificación de riesgo en 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 el exceso de límites en varios periodos, su baja diversificación de cartera, alta exposición a instrumentos en dólares, una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y la volatilidad de tasas de mercado que puede impactar el 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 2024, el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$1.717 millones, siendo un fondo mediando para su administradora y grande para el segmento de fondos cerrados de renta fija, representando un 7,7% y un 31,3%, 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 2024, el activo estuvo compuesto por bonos del Ministerio de Hacienda (45,7%), cuotas de fondos de inversión (20,6%), valores de fideicomiso (2,2%) y bonos corporativos (1,5%).

Por otra parte, la diversificación por emisor fue baja. Al cierre de mayo 2024, la cartera mantuvo 7 emisores, donde las tres mayores posiciones concentraron el 92,0% del activo.

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

Al cierre de mayo 2024, el Fondo no presentó endeudamiento financiero. Los pasivos representaban un 0,2% y correspondían a comisiones por pagar a la Administradora, retenciones y acumulaciones por pagar.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo estuvo compuesta principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo en rango “AA” o equivalentes,

entregando un buen perfil crediticio.

Durante el período analizado, la duración de cartera del Fondo se ha mantenido relativamente estable, promediando 3,0 años los últimos 12 meses. Por otra parte, el fondo mantiene una alta exposición al dólar, con un 35,0% de su cartera invertida en instrumentos denominados en esa moneda

Al cierre de mayo 2024, la rentabilidad acumulada en 36 meses fue de un 20,9%, lo que en términos anualizados se traduce en un 6,5%. 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, resultando en un menor índice ajustado por riesgo similar a sus comparables.

El plazo de vencimiento del Fondo está establecido para marzo de 2025, fecha en la cual la Asamblea General Extraordinaria de Aportantes determinará si el Fondo es renovado o se liquidará.

Durante los últimos años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se tradujo en una mayor inflación a nivel global, que fue 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 los últimos dos años se ha observado una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que afectó el valor de algunos activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y ello permitió comenzar una desescalada de la tasa de política monetaria. Por su parte, el tipo de cambio ha vuelto a tener una tendencia alcista con episodios puntuales de bajas, por lo que, dadas las expectativas de evolución de tasas locales e internacionales, esperamos que mantenga esa tendencia ascendente. Por otra parte, continuamos observando una volatilidad de tasas de interés mayor a la registrada históricamente, que se explica por las condiciones de baja liquidez actuales en el mercado financiero. Su evolución dependerá del contexto macroeconómico local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando.

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400