	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS		
28-10-22	BBBfa(N)	
30-12-21	BBBfa(N)	

Feller Rate ratifica la calificación "BBBfa (N)" al Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Popular.

4 NOVIEMBRE 2022 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó la calificación "BBBfa (N)" a las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo de Sociedades Popular.

El Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Popular (FCDS Popular) se orienta a la inversión en instrumentos representativos de deuda y/o capital emitidos por empresas domiciliadas en República Dominicana, no inscritas en el Registro del Mercado de Valores, ni pertenecientes al sector financiero, y que posean expectativas de crecimiento y desarrollo.

La calificación "BBBfa (N)" responde a un Fondo que es manejado por una administradora que posee un alto nivel de estructuras para la gestión de fondos y adecuadas políticas y procedimientos, con equipos suficientes para la gestión de fondos, control y seguimiento. La administradora pertenece a uno de los mayores grupos económicos de República Dominicana. En contrapartida, la calificación considera la etapa de formación de cartera, una larga duración y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

El sufijo (N) indica que se trata de un fondo con menos de 36 meses de operación.

El Fondo es manejado por la Administradora de Fondos de Inversión Popular, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, calificada en "AAaf" por Feller Rate. La administradora es filial de Grupo Popular, S.A.

El FCDS Popular contempla un programa de emisiones de RD$5.000 millones, equivalentes a 5.000.000 cuotas. Durante diciembre de 2019, el Fondo colocó su primer tramo por un total de 400.000 cuotas. Durante el año 2020 se colocaron los siguientes tres tramos por 1.700.000 cuotas y en julio de 2021 se colocó el quinto tramo por 852.325 cuotas adicionales, totalizando un 59% de su programa de emisión.

Al cierre de agosto de 2022, administró un patrimonio de RD$3.349 millones, siendo el fondo más grande para su administradora y mediano para el segmento de fondos cerrados de desarrollos de sociedades, representando cerca de un 38,4% y un 7,2%, respectivamente.

El Fondo se encuentra en etapa de formación. Al cierre de agosto de 2022, el 48,1% de los activos se concentraba en títulos representativos de deuda de tres sociedades, un 27,7% en bonos de 5 emisores, un 16,9% en acciones de cuatro sociedades, un 3,5% en un fideicomiso de oferta pública y un 3,8% restante correspondía a cuentas bancarias. Por su parte, un 81,3% de la cartera del Fondo se encuentra invertida en instrumentos denominados en dólares, en tanto que el 18,7% restante en pesos dominicanos.

Durante el periodo analizado, el Fondo exhibió una moderada diversificación, tanto por emisor como por industria. Al cierre de agosto 2022, la cartera estuvo conformada por 12 emisores de los cuales 6 correspondían a vehículos objeto de inversión. Las 3 mayores posiciones representaron un 65,0% del activo.

Sus activos objetivo presentan una baja liquidez, dado que este tipo de inversiones no cuentan con un mercado secundario, por lo que la liquidez del Fondo está dada por el porcentaje de activos que se encuentran en instrumentos del mercado de valores, caja y cuentas bancarias.

El reglamento del Fondo contempla la posibilidad de endeudarse por hasta un 50% de su patrimonio. Al cierre de agosto 2022, el Fondo presenta un alto endeudamiento financiero. Sus pasivos de este tipo alcanzaron un 28,0% del patrimonio. El endeudamiento total alcanzó un 27,7%, estos pasivos correspondían a obligaciones

financieras, comisiones, provisiones y otros pasivos por pagar. El Fondo no podrá otorgar sus activos en garantía.

Según la metodología de Feller Rate, el Fondo debe tener 36 meses de operación para medir la rentabilidad de manera concluyente. No obstante, la rentabilidad acumulada desde el inicio alcanzó un 10,0%, que se traduce en una rentabilidad anualizada de 3,4%.

El Fondo tiene duración de 15 años, con vencimiento en diciembre de 2034. El plazo del Fondo es consistente con el objetivo de inversión y con la estrategia de invertir en empresas en crecimiento.

Contacto: Benjamín Vásquez - Tel. 56 2 2757 0400

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad