	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
29-07-24	A-fa	
31-01-24	BBBfa	

Feller Rate sube a "A-fa" la calificación al Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Popular.

30 JULIO 2024 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate sube a "A-fa" la calificación de las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular.

El Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Popular (SIVFIC-042) 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.

El alza de la calificación de "BBBfa" a "A-fa" responde al avance de su cartera de inversiones objetivo, la calidad y solvencia de los activos de la cartera y a 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 una cartera aún en etapa de formación con alta exposición a instrumentos en dólares, baja liquidez dada la naturaleza de sus activos, baja diversificación de su cartera actual y larga duración. Además, considera un índice ajustado por riesgo menor al segmento comparable, la 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.

El Fondo (FCDS Popular) 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.

El FCDS Popular contempla un programa de emisiones de RD$15.000 millones, equivalentes a 15.000.000 cuotas. En diciembre de 2019, el Fondo colocó su primer tramo y en los años siguientes ha realizado colocaciones periódicas, totalizando al cierre de mayo 2024 un 57% de su programa vigente de emisión con 8.599.804 cuotas.

Al cierre de mayo 2024, el Fondo administró un patrimonio de RD$11.676 millones, siendo el fondo más grande para su administradora y grande para el segmento de fondos cerrados de desarrollo de sociedades, representando cerca de un 52,6% y un 19,2%, respectivamente.

La cartera del Fondo está en etapa de formación. Al cierre de mayo de 2024, el 82,3% del portafolio estaba invertido en su objetivo. A la misma fecha, los activos estaban compuestos de un 65,7% de acciones de entidades objeto de inversión, un 16,5% en deuda de entidades objeto de inversión, un 6,5% en bonos corporativos y del Ministerio de Hacienda, un 6,4% en fideicomisos de renta variable y renta fija y un 1,0% en cuotas de fondos abiertos y cerrados. Por otra parte, un 69,2% de la cartera del Fondo se encuentra invertida en instrumentos denominados en dólares, presentando una alta exposición al tipo de cambio y sobre el límite máximo reglamentario permitido.

Durante el periodo analizado, la cartera objetivo actual del Fondo exhibió una baja diversificación por emisor y una moderada diversificación por industria. Al cierre de mayo 2024, la cartera global estuvo conformada por 14 emisores de los cuales 7 correspondían a sociedades objeto de inversión. Las 3 mayores posiciones representaron un 82,1% del activo.

Sus activos objetivo presentan una baja liquidez, dado que este tipo de inversiones no cuentan con un mercado secundario. La liquidez de la cartera del Fondo está dada por el porcentaje de activos que se encuentren en caja y bancos, junto con los instrumentos

de renta fija con vencimiento menor a un año.

Al cierre de mayo 2024, el Fondo presenta un nulo endeudamiento financiero. El endeudamiento total alcanzó un 0,2%, correspondiendo estos pasivos a documentos, comisiones, retenciones y acumulaciones por pagar.

Entre mayo 2021 y mayo 2024, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 23,9%, que se tradujo en una rentabilidad anualizada de 7,6%, superior al promedio de la industria. Por otra parte, la volatilidad del retorno del Fondo fue superior que el promedio de la industria, resultando en un menor índice ajustado por riesgo.

En el año 2023, las valorizaciones de las inversiones, sin contar nuevas adquisiciones, disminuyeron un 4,5% con relación al año 2022. No obstante, la adquisición indirecta de AES Dominicana y su posterior revalorización de un 26,8% permitió que el fondo alcanzara una rentabilidad de 19,6% al cierre de diciembre de 2023.

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: 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