

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

	Jul. 2020	Oct. 2020
Riesgo crédito	AA-fa	AA-fa
Riesgo mercado	M3	M3

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

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 2 DE NOVIEMBRE DE 2020. Feller Rate ratifica en "AA-fa" la calificación del riesgo crédito y en "M3" la calificación del riesgo de mercado de las cuotas de Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular.

El Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular se orienta a la inversión en renta fija, con una alta calidad crediticia, denominada fundamentalmente en pesos dominicanos.

La calificación asignada se sustenta en una estable solvencia del activo subyacente y una elevada liquidez y capacidad de generación de flujos de sus inversiones. Además, considera que el Fondo se ha colocado completamente y 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, la calificación incorpora la concentración por emisor, su moderado endeudamiento, el impacto económico por Covid-19 en desarrollo y su participación en una industria de fondos en vías de consolidación.

La calificación "M3" para el riesgo de mercado está basada en la duración de la cartera y en el nulo riesgo cambiario.

El Fondo es manejado por Administradora de Fondos de Inversión Popular, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Dada la contingencia sanitaria y la actual desescalada, la administradora se ha mantenido operando casi completamente en forma remota.

El 23 de marzo pasado, el Fondo realizó la recompra de 500.000 cuotas junto con los acuerdos para su renovación, disminuyendo se nivel de activos administrados.

El patrimonio al cierre de agosto de 2020 alcanzó los RD\$1.317 millones, equivalente a cerca de un 24,0% del total de fondos cerrados de similar orientación en pesos dominicanos.

Durante el periodo analizado, la cartera estuvo formada según los objetivos reglamentarios. Al cierre de agosto de 2020 la cartera se componía en un 37,0% de bonos corporativos, un 33,3% de Instrumentos del Banco Central, 12,9% de bonos Ministerio de Hacienda, un 6,4% de Fideicomisos y un 1,9% de Cuotas de un Fondo Cerrado. El porcentaje restante corresponde fundamentalmente a cuentas disponibles. La diversificación por emisor fue baja, las tres mayores posiciones alcanzaron el 68,6% de los activos. La cartera se componía, mayoritariamente, de instrumentos de buen perfil crediticio.

La duración ha evidenciado cierta volatilidad. El promedio de los últimos 12 meses alcanza 3,0 años, en línea con la calificación asignada.

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. En marzo pasado, con la renovación del Fondo y la recompra de cuotas se pagó un dividendo especial de RD\$ 240,13 por cuota que incluía todos los beneficios acumulados al 22 de marzo.

El Fondo exhibió un alto endeudamiento financiero hasta hace unos meses. Al cierre de agosto 2020, presentaba pasivos por un 6,9% del portafolio, correspondiente a líneas de crédito con Banco Popular. El actual reglamento interno permite el endeudamiento hasta por el 50% del valor del portafolio, no pudiendo otorgar las inversiones en garantía.

Durante los últimos 36 meses el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 24,7%, lo que corresponde a una rentabilidad anual promedio de 7,4%.

El Fondo fue recientemente renovado hasta marzo de 2025.

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.