FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
28-07-23	BBBfa	
31-01-23	BBBfa	

Feller Rate mantiene la calificación "BBBfa" al Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Popular.

31 JULIO 2023 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó la calificación "BBBfa" a las cuotas del Fondo Cerrado de 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" 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, su alta exposición a instrumentos en dólares, alto endeudamiento financiero, una larga duración, la industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y el escenario de volatilidad de tipo de cambio y tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

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.

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 a marzo 2023, un 59% de su programa de emisión. En abril 2023, mediante asamblea general y extraordinaria de aportantes se decidió duplicar el programa de emisión, pasando de RD$5.000 millones a RD$10.000 millones. Este cambio comenzará a regir desde julio 2023.

Al cierre de mayo 2023, administró un patrimonio de RD$3.326 millones, siendo el fondo más grande para su administradora y mediano para el segmento de fondos cerrados de desarrollo de sociedades, representando cerca de un 34,4% y un 9,7%, respectivamente.

La cartera del Fondo se encuentra en etapa de formación. Al cierre de mayo 2023, el 49,0% de los activos se concentraba en títulos representativos de deuda de tres sociedades, un 17,0% en bonos de 4 emisores, un 15,2% en acciones de cuatro sociedades, un 14,0% en un fideicomiso de oferta pública y un 4,8% restante correspondía a cuentas bancarias y otros activos. Por su parte, un 81,2% de la cartera del Fondo se encuentra invertida en instrumentos denominados en dólares, presentando una alta exposición al tipo de cambio.

Durante el periodo analizado, el Fondo exhibió una moderada diversificación, tanto por emisor como por industria. Al cierre de mayo 2023, la cartera estuvo conformada por 13 emisores de los cuales 6 correspondían a vehículos objeto de inversión. Las 3 mayores posiciones representaron un 66,7% 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 mayo 2023, el Fondo presenta un alto endeudamiento financiero. Sus pasivos de este tipo alcanzaron un 28,2% del patrimonio. El endeudamiento total alcanzó un 27,9%, estos pasivos correspondían a obligaciones financieras, comisiones, provisiones y otros pasivos por pagar. El Fondo no podrá otorgar sus activos en garantía.

Entre mayo 2020 y mayo 2023, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 6,7%, que se tradujo en una rentabilidad anualizada de 2,2%, inferior 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.

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.

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: 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