

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

	Jul. 2019	Oct. 2019
Riesgo crédito	AA-fa	AA-fa
Riesgo mercado	M4	M3

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

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 22 DE OCTUBRE DE 2019. Feller Rate ratificó en "AA-fa" la calificación del riesgo crédito y cambió a "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 en pesos dominicanos.

La calificación asignada se sustenta en una cartera estable, manteniendo una buena solvencia en el activo subyacente y una elevada liquidez y capacidad de generación de flujos de sus inversiones. Además, considera que el Fondo se ha colocado completamente, con ya más de tres años de operaciones 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 de las cuotas incorpora la concentración por emisor, su alto endeudamiento, el vencimiento del Fondo en el corto plazo y su participación en una industria de fondos en vías de consolidación.

La mejora en la calificación "M3" para el riesgo de mercado se basa en la reducción de la duración de la cartera.

El Fondo es manejado por Administradora de Fondos de Inversión Popular, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. El FIC Renta Fija Capitalizable Popular completó su programa de emisión totalizando activos al cierre de agosto 2019 por RD\$ 2.770 millones. El patrimonio administrado alcanzó los RD\$ 2.164 millones, equivalentes a un 33,7% del total de fondos cerrados de similar orientación.

Durante el periodo analizado, la cartera estuvo formada según los objetivos reglamentarios. Durante el año 2019, la cartera se fue concentrando en títulos de renta fija emitidos por el Banco Central de República Dominicana. No obstante, a partir de junio la cartera ha ido transitando en una mayor proporción de instrumentos de emisores privados.

Al cierre de agosto de 2019 la cartera se componía en un 54,9% de Certificados Financieros, un 27,3% de Certificados de Inversión del Banco Central, un 9,4% de Bonos Corporativos, un 6,4% de Bonos del Ministerio de Hacienda y un 0,9% de Cuotas de un Fondo Cerrado. La diversificación de cartera por emisor fue baja. Los 3 mayores emisores alcanzaron el 65,2% de la cartera. En los meses analizados, la cartera se componía, mayoritariamente, de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo en rango "AA" o equivalentes, lo que entregaba un buen perfil crediticio.

Dado el objetivo de reinvertir los flujos provenientes de los cupones de los instrumentos, el Fondo tiene una alta liquidez. La duración ha evidenciado cierta volatilidad con un alza hasta mayo de este año y una baja en agosto. No obstante, el promedio de los últimos 12 meses alcanza 1,8 años, en línea con la calificación asignada. El Fondo exhibió un alto endeudamiento financiero. Al cierre de agosto 2019, presentaba pasivos por 21,7% del portafolio, correspondiente a líneas de crédito con Banco Popular. El reglamento interno permite el endeudamiento como parte de su estrategia, hasta por el 30% del valor del portafolio, no pudiendo otorgar las inversiones en garantía.

La rentabilidad acumulada en el año hasta el cierre de agosto alcanzó un 7,0%, que en términos anualizados se traduce en una rentabilidad de 10,2%. Durante los últimos 36 meses el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 27,6%, lo que corresponde a una rentabilidad anual promedio de 8,2%.

El Fondo tiene como fecha de vencimiento marzo de 2020. La administración está trabajando para su renovación. No obstante, el riesgo de no renovar el Fondo con la consecuencia de liquidar la cartera está mitigado en parte por la amplia liquidez de la mayor parte de sus inversiones.

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.