

Feller Rate sube de "Afa (N)" a "A+fa (N)" la calificación del riesgo crédito y mantiene en "M4" la calificación del riesgo de mercado de las cuotas de FIC Renta Fija Capitalizable Popular.

	Ene. 2018	Feb. 2018
Riesgo crédito	Afa (N)	A+fa (N)
Riesgo mercado	M4	M4

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

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 1 DE MARZO DE 2018. Feller Rate subió de "Afa (N)" a "A+fa (N)" la calificación del riesgo crédito de las cuotas de Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular. A la vez, mantuvo en "M4" su calificación del riesgo de mercado.

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.

El alza en la calificación del fondo se sustenta en una cartera estable, manteniendo una alta 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 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 y su participación en una industria de fondos en vías de consolidación.

La calificación "M4" para el riesgo de mercado está basada en la duración de la cartera menor a 5 años y en el nulo riesgo cambiario. El sufijo (N) indica que se trata de un fondo con menos de 36 meses para su evaluación.

El análisis considera como un factor positivo la presencia de un completo marco legal que regula las actividades y responsabilidades de las administradoras y los fondos. De igual forma, entendemos una ventaja para este tipo de instrumentos el beneficio fiscal de invertir en fondos.

El fondo es manejado por Administradora de Fondos de Inversión Popular, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, constituida en noviembre de 2012. Durante el cuarto trimestre 2017, se realizaron ampliaciones de la segunda emisión, colocando 300.000 cuotas adicionales, totalizando activos al cierre de diciembre 2017 por RD\$ 2.214 millones, equivalente a un 29,8% del total de fondos cerrados de similar orientación.

Durante todo el período analizado, la cartera ha cumplido con los objetivos de inversión. La cartera ha estado invertida en títulos de renta fija emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda de República Dominicana y, en menor proporción, certificados financieros de otras entidades emisoras locales. La solvencia del activo subyacente era alta y estable, determinada por el riesgo soberano del país.

Dado el objetivo de reinvertir los flujos provenientes de los cupones de los instrumentos, el fondo tiene una alta liquidez. Asimismo, las inversiones del Gobierno y Banco Central tienen un amplio mercado secundario y representan la mayor parte de las transacciones locales de renta fija. La duración ha evidenciado cierta volatilidad. El promedio de los últimos 12 meses alcanza 3,6 años, en línea con la calificación asignada.

Durante los meses analizados, el fondo exhibió un bajo endeudamiento financiero. A diciembre 2017, el fondo presentaba pasivos por 9,8% del patrimonio, correspondiente a líneas de crédito con Banco Popular Dominicano. 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 metodología de Feller Rate establece que el fondo debe contar con 36 meses de funcionamiento para medir la rentabilidad de manera concluyente. No obstante, el fondo exhibe una rentabilidad acumulada (no anualizada) en el trimestre de 6,1%, cerrando 2017 con 14,3%.

El fondo tiene como fecha de vencimiento marzo de 2020, existiendo un tiempo consistente con la duración de la cartera, generando un bajo riesgo de liquidación anticipada de los instrumentos.

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 de Valores y Seguros y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.