

Feller Rate sube de "A+fa" a "AA-fa" la calificación del riesgo crédito y mantiene en "M4" la calificación del riesgo de mercado de las cuotas de Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular.

	Oct. 2018	Nov. 2018
Riesgo crédito	A+fa	AA-fa
Riesgo mercado	M4	M4

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

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 4 DE DICIEMBRE DE 2018. Feller Rate subió de "A+fa" a "AA-fa" la calificación del riesgo crédito y mantuvo en "M4" la calificación de 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.

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, con ya más de tres años de operacional 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 moderado endeudamiento 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 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. El FIC Renta Fija Capitalizable Popular completó su programa de emisión totalizando activos al cierre de octubre 2018 por RD\$ 2.447 millones. El patrimonio administrado alcanzó los RD\$ 1.991 millones, equivalentes a un 33,8% del total de fondos cerrados de similar orientación.

Durante el periodo analizado, la cartera estuvo formada según los objetivos reglamentarios. Durante el año 2018, la mayor parte de la cartera del Fondo estaba invertida en títulos de renta fija emitidos por el Banco Central de República Dominicana. No obstante, durante octubre se orientó a la inversión en Certificados Financieros de corto plazo, cerrando con un 69,9% de la cartera invertida en este tipo de instrumentos, un 22,0% en instrumentos de renta fija gubernamentales, un 7,4% en Bonos Corporativos y el 0,7% en disponibilidades. Por otra parte, la diversificación de la cartera fue baja, con instrumentos de nueve emisores. Los cinco mayores emisores concentraron el 81,7% de los activos. En los meses analizados, la cartera del Fondo se componía, mayoritariamente, de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo en rango "AA" o equivalentes, lo que entregaba un alto 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. El promedio de los últimos 12 meses alcanza 3,6 años, en línea con la calificación asignada.

El Fondo exhibió un moderado endeudamiento financiero. Al cierre de octubre 2018, presentaba pasivos por 18,5% 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.

Hasta octubre de 2018 el Fondo alcanzó una rentabilidad negativa acumulada de -1,2%. El alza en las tasas de mercado se tradujo en una desvalorización en las inversiones de más largo plazo, y dada la duración promedio del portafolio, impactó negativamente su rendimiento. No obstante, durante los últimos 36 meses el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 25,7%, lo que se traduce en una rentabilidad anual promedio de 7,7%.

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.

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.