

Riesgo	Ene. 2021	Mar. 2021
Crédito	A-fa (N)	A-fa (N)
Mercado	M5	M5

## **FELLER RATE RATIFICA LA CALIFICACIÓN “A-FA (N)” AL RIESGO CRÉDITO Y “M5” AL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA MULTIACTIVOS POPULAR.**

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 31 de marzo de 2021. Feller Rate ratificó la calificación “A-fa (N)” al riesgo crédito y “M5” al riesgo de mercado de las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Multiactivos Popular.

El Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Multiactivos Popular está orientado principalmente a la inversión en valores de renta fija con calificación de riesgo en grado de inversión denominados en Pesos Dominicanos y/o Dólares Estadounidenses.

La calificación “A-fa (N)” otorgada al Fondo se sustenta en la calidad de la cartera 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, considera una cartera aún en formación, el impacto económico por Covid-19 en desarrollo y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

El sufijo (N) indica que se trata de un Fondo con menos de 36 meses de operación.

La calificación “M5” para el riesgo de mercado está basada en la duración de la cartera. Se traduce en una alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Multiactivos Popular está orientado a la inversión en instrumentos de renta fija, que cuenten con una alta calidad crediticia, denominados en pesos dominicanos. El Fondo es manejado por Administradora de Fondos de Inversión Popular, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. El Fondo colocó un primer tramo por el 2,6% de su programa, manteniendo un patrimonio al cierre de febrero de 2021 por RD\$ 167 millones, equivalente a cerca de un 2,9% del total de fondos cerrados de similar orientación en pesos dominicanos.

Durante el periodo analizado, la cartera estuvo formada según los objetivos reglamentarios. Durante los últimos doce meses, la diversificación de la cartera por tipo de instrumento ha tenido algunos cambios, incrementando su participación en bonos del Banco Central y bonos corporativos en desmedro de bonos subordinados y certificados financieros.

Al cierre de febrero de 2021 la cartera se componía en un 47,7% de Bonos Corporativos, un 19,9% de Bonos del Ministerio de Hacienda, un 16,8% de Bonos del Banco Central, un 7,0% de Certificados Financieros y un 8,6% en cuentas disponibles. La diversificación de cartera por emisor fue baja, los 3 mayores emisores alcanzaron el 53% de los activos.

En los meses analizados se aprecia una leve mejora en la calidad crediticia del Fondo. La cartera del Fondo se componía mayoritariamente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo en rango “A y AA” o equivalentes, lo que entregaba un adecuado perfil crediticio.

La liquidez de la cartera es buena, reflejada en la generación de flujos por los cupones e intereses de los instrumentos en el portafolio. Según su reglamento interno, se podrán realizar hasta 12 pagos al año, de los beneficios acumulados netos de gastos y comisiones, previa aprobación del Comité de Inversiones, materializándose 10 días

después del término de la fecha de corte contable. A la fecha no se han distribuido dividendos.

A febrero de 2021, el Fondo no presentaba pasivos financieros. Los pasivos totales alcanzaron un 0,5% del patrimonio, que correspondían a cuentas por pagar y provisiones.

El Fondo debe mantener una duración ponderada menor o igual a 7 años. La duración alcanzó un peak en marzo de 2020 alcanzando 6,3 años, luego ante el cambio de las condiciones de mercado se redujo y se ha mantenido estable. El promedio se mantiene en torno a los 4 años, lo que unido a la posibilidad de invertir en dólares, se traduce en una calificación de riesgo de mercado asignada "M5", que indica una alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo fue colocado en abril del año 2019, por lo que, según la metodología de Feller Rate, su rentabilidad no se puede medir de forma concluyente. No obstante, la rentabilidad acumulada desde el inicio alcanza un 27,6%, que en términos anualizados se traduce en una rentabilidad de 13,6%.

#### EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Esteban Peñailillo - Director Senior

*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.*

*La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate 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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.*