

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

Riesgo crédito
Riesgo mercado

Ene. 2018

Afa (N)

M4

Feb. 2018

A+fa (N)

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 al riesgo crédito de las cuotas de Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular. A la vez, mantuvo en "M4" la calificación de su riesgo de mercado.

El Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular está orientado 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 alta liquidez y capacidad de generación de flujos de sus inversiones, que ha permitido entregar dividendos de manera mensual. 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.

En contrapartida, la calificación de las cuotas considera que la industria de fondos está 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 de operaciones.

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. Durante 2017, se realizaron ampliaciones de la tercera emisión, colocando un 1,2 millones de cuotas adicionales, totalizando activos por RD\$1.763 millones, equivalente a un 23,7% 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

Los instrumentos en cartera entregan flujos de manera periódica, permitiendo repartir dividendos mensuales desde mayo de 2015. Por otro lado, los instrumentos del Gobierno y Banco Central cuentan con un amplio mercado secundario, representando la mayor parte de las transacciones de renta fija en República Dominicana. La duración de la cartera ha estado situada en rangos estables, con un promedio de 3,6 años en los últimos doce meses.

Al cierre de diciembre 2017, el fondo presentaba pasivos por un 6,9% del patrimonio, correspondiente a líneas de crédito con Banco Popular Dominicano y a dividendos por pagar. 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.

Según la metodología de Feller Rate, el fondo debe tener 36 meses de operaciones para medir el desempeño de manera concluyente. No obstante, la rentabilidad acumulada (no anualizada) con dividendos en el trimestre fue de 5,5%, cerrando 2017 con 14,5%.

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.