FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTA FIJA LIQUIDEZ POPULAR

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
29-07-24	Afa(N)/M2	
31-01-24	Afa(N)/M2	

Feller Rate ratifica en "Afa(N)/M2" las cuotas del Fondo de Inversión Abierto Renta Fija Liquidez Popular.

30 JULIO 2024 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratifica en "Afa (N)" la calificación de las cuotas del Fondo de Inversión Abierto Renta Fija Liquidez Popular.

El Fondo de Inversión Abierto Renta Fija Liquidez Popular (SIVFIA-064) está orientado a la inversión en valores de renta fija de entidades locales.

La calificación "Afa (N)" se sustenta en una cartera con un buen perfil de solvencia y una buena diversificación por emisor. Asimismo, es manejado por una administradora que posee un alto nivel de estructuras para la gestión de fondos y adecuadas políticas y procedimientos, con equipos suficientes para la gestión de fondos, control y seguimiento. La sociedad administradora pertenece a uno de los mayores grupos económicos de República Dominicana. Como contrapartida, la calificación considera una mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable. También incorpora la industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y la volatilidad de tasas de mercado que puede impactar el valor de los activos.

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

La calificación del riesgo de mercado de "M2" se sustenta en una duración esperada de la cartera menor a un año.

El Fondo es manejado por la Administradora de Fondos de Inversión Popular, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, calificada en "AAaf" por Feller Rate. La sociedad administradora es filial de Grupo Popular, S.A., conglomerado que posee amplia experiencia en el mercado financiero dominicano y cuya filial más importante es Banco Popular Dominicano, calificado en "AAA/Estables" por Feller Rate. Además, cuenta con el puesto de bolsa Inversiones Popular, S.A.; AFP Popular, S.A.; Fiduciaria Popular, S.A.; Popular Bank Ltd. (filial de licencia bancaria internacional en Panamá); y otras filiales de servicios complementarios para el grupo.

Al cierre de mayo 2024, el Fondo gestionó un patrimonio de RD$2.872 millones, siendo un fondo mediano para la Administradora como para el segmento de fondos abiertos de renta fija en pesos, representando un 13,0% y un 9,2% respectivamente. El Fondo presenta una mayor volatilidad que su segmento producto de su fuerte crecimiento en el último año, pero acompañada de caídas relevantes en algunos meses, producto de las condiciones de liquidez del mercado.

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo cumple con su objetivo de inversión. Al cierre de mayo 2024, el activo estuvo compuesto por certificados financieros (74,2%), cuotas de fondos abiertos (16,2%), certificados de depósito (4,3%), bonos del Banco Central (2,5%) y bonos del Ministerio de Hacienda (0,7%). El porcentaje restante se encontraba en cuentas corrientes (2,1%).

La diversificación de la cartera fue buena. Al cierre de mayo 2024, la cartera mantuvo 17 emisores, donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuentas corrientes ni cuentas de ahorro) concentraron el 47,1% del activo.

En el periodo revisado, la cartera del Fondo presentó un buen perfil de solvencia, formando su cartera por instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo en rango "AAA", "AA" o equivalentes, promediando una calificación en rango AA.

Al cierre de mayo 2024, un 27,3% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, que sumado a cuotas de fondos de fácil rescate (16,2%) y lo que mantenía en cuentas corrientes y de ahorro (2,1%), entrega una adecuada liquidez con relación a la volatilidad patrimonial anual de 23,2% observada los últimos 12 meses.

A la misma fecha, el Fondo no presentaba endeudamiento financiero. Los pasivos representaban un 0,2% de patrimonio y correspondían a comisiones por pagar a la Administradora y a retenciones y acumulaciones por pagar.

Al cierre de mayo 2024, la duración del Fondo se situó en 118 días, cumpliendo con su límite reglamentario. Por otro lado, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

Según la metodología de Feller Rate, el Fondo debe tener 36 meses de funcionamiento para medir la rentabilidad de manera concluyente. No obstante, la rentabilidad acumulada desde el inicio de operaciones hasta el cierre de mayo 2024 alcanzó un 23,1%, que en términos anualizados se traduce en un 14,8%.

El *benchmark* utilizado por la administradora para comparar el rendimiento del Fondo es la Tasa de Interés Pasiva Promedio en el plazo de 0-30 días (TIPP 0-30) en moneda nacional de los certificados financieros y depósitos a plazo de los Bancos Múltiples de la República Dominicana, calculada por el Banco Central de la República Dominicana.

Durante los últimos años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se tradujo en una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante los últimos dos años se ha observado una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que afectó el valor de algunos activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y ello permitió comenzar una desescalada de la tasa de política monetaria. Por su parte, el tipo de cambio ha vuelto a tener una tendencia alcista con episodios puntuales de bajas, por lo que, dadas las expectativas de evolución de tasas locales e internacionales, esperamos que mantenga esa tendencia ascendente. Por otra parte, continuamos observando una volatilidad de tasas de interés mayor a la registrada históricamente, que se explica por las condiciones de baja liquidez actuales en el mercado financiero. Su evolución dependerá del contexto macroeconómico local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando.

Contacto: Benjamín Vásquez - Tel. 56 2 2757 0400

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad