

|        | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|--------|---------------|--------|
| CUOTAS |               |        |
| Oct-22 | AA-fa/M3      |        |
| Oct-21 | AA-fa/M3      |        |

## Feller Rate confirma en “AA-fa” la calificación del riesgo crédito y en “M3” la calificación del riesgo de mercado de Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular.

4 NOVEMBER 2022 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate ratificó la calificación “AA-fa” al riesgo crédito y “M3” al riesgo de mercado de las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular.

El Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular se orienta a la inversión en un portafolio diversificado, principalmente en instrumentos de renta fija compuesto por valores con calificación de riesgo mínima de grado de inversión.

La calificación “AA-fa” asignada a las cuotas del Fondo se fundamenta en una cartera que cumple con su objetivo, con un buen perfil de solvencia del 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, considera una cartera concentrada en pocos emisores, un menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable, su alto endeudamiento financiero y una industria de fondos en vías de consolidación.

La calificación del riesgo de mercado de “M3” se sustenta en la duración promedio de su cartera y exposición al dólar.

El Fondo es manejado por Administradora de Fondos de Inversión Popular, S.A. Al cierre de agosto 2022, manejaba cuatro fondos de inversión, totalizando RD\$9.328 millones en activos. La administradora es calificada en “AAa” por Feller Rate.

Al cierre de agosto 2022, el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$1.441 millones, siendo un fondo mediano para su administradora y grande para el segmento de fondos cerrados de renta fija, representando un 15,4% y un 24,7%, respectivamente.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha estado invertida en instrumentos de renta fija del mercado nacional, cumpliendo con su objetivo de inversión. Al cierre de agosto 2022, el activo estuvo compuesto por Instrumentos del Banco Central (66,7%), cuotas de fondos de inversión cerrados (13,0%), bonos del Ministerio de Hacienda (9,1%), bonos corporativos (4,9%) y valores de fideicomiso (1,2%). El porcentaje restante correspondía a caja.

Por otra parte, la diversificación por emisor fue baja. Al cierre de agosto 2022, la cartera mantuvo 7 emisores, donde las tres mayores posiciones concentraron el 87,0% del activo.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo estuvo compuesta principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo en rango “AA”, “A” o equivalentes, entregando un buen perfil crediticio.

Dado el objetivo de reinvertir los flujos provenientes de los cupones de los instrumentos, el Fondo tiene una alta liquidez. Asimismo, las inversiones del Banco Central tienen un amplio mercado secundario y representan la mayor parte de las transacciones locales de renta fija.

Por otro lado, el Fondo ha exhibido un alto endeudamiento financiero. Al cierre de agosto 2022, los pasivos de este tipo representaban un 43,4% del patrimonio. El endeudamiento total alcanzó un 43,7%, estos pasivos correspondían principalmente a líneas de crédito con Banco Popular. El Fondo no podrá otorgar sus activos en garantía.

La duración de cartera del Fondo promedió 3,0 años en los últimos 12 meses. Por otra parte, el fondo mantiene una moderada exposición al dólar de 16,5% de su cartera invertida en instrumentos denominados en esa moneda.

Al cierre de agosto 2022, la rentabilidad acumulada en 36 meses fue de un 18,8%, lo que en términos anualizados se traduce en un 5,9%.

El plazo de vencimiento del Fondo está establecido para marzo de 2025.

Contacto: Carolina Ruedlinger - Tel. 56 2 2757 0400