FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES POPULAR

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
23-07-25	A-fa	
30-01-25	A-fa	

Feller Rate confirma en "A-fa" la calificación al Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Popular.

24 JULIO 2025 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratifica en "A-fa" la calificación de las cuotas del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Popular.

El Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Popular (SIVFIC-042) se orienta a la inversión en instrumentos representativos de deuda y/o capital emitidos por empresas domiciliadas en República Dominicana, no inscritas en el Registro del Mercado de Valores, ni pertenecientes al sector financiero, y que posean expectativas de crecimiento y desarrollo.

La calificación de "A-fa" responde a una cartera adecuada a su política de inversión, la calidad y solvencia de sus activos y a que 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 administradora pertenece a uno de los mayores grupos económicos de República Dominicana. En contrapartida, la calificación considera la alta exposición a instrumentos en dólares, baja liquidez dada la naturaleza de sus activos, baja diversificación de su cartera actual y larga duración. Además, considera un índice ajustado por riesgo menor al segmento comparable, 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 Fondo (FCDS Popular) es manejado por la Administradora de Fondos de Inversión Popular, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. La administradora es filial de Grupo Popular, S.A.

En diciembre de 2019, el Fondo colocó su primer tramo. Durante 2020, se colocaron los siguientes tres, en julio de 2021, se colocó el quinto tramo, durante 2023, cinco siguientes y durante 2024 ocho tramos adicionales. En abril de 2025, el Fondo colocó su decimonoveno tramo. Al cierre de mayo 2025, el Fondo alcanzó un 79,0% de colocación de su programa de emisión vigente. Además, a la misma fecha, el Fondo estaba en proceso de colocación de su vigésimo tramo.

Al cierre de mayo 2025, el Fondo administró un patrimonio de RD$22.464 millones, siendo el fondo más grande para su administradora y grande para el segmento de fondos cerrados de desarrollo de sociedades en pesos, representando cerca de un 65,2% y un 18,6%, respectivamente.

En enero 2025 el Fondo finalizó el período de adecuación a su política de inversión. Al cierre de mayo 2025, el 82,3% del portafolio estaba invertido en su objetivo. A la misma fecha, los activos estaban compuestos de un 79,1% de acciones de entidades objeto de inversión, un 14,0% en deuda de entidades objeto de inversión, un 3,0% en fideicomisos de renta variable y renta fija, un 2,2% en bonos corporativos y del Ministerio de Hacienda y un 0,3% en cuotas de fondos cerrados. Por otra parte, un 13,4% de la cartera del Fondo se encuentra invertida en instrumentos denominados en dólares, presentando una moderada exposición al tipo de cambio.

Durante el periodo analizado, la cartera objetivo actual del Fondo exhibió una baja diversificación por emisor y una moderada diversificación por industria. Al cierre de mayo 2025, la cartera global estuvo conformada por 17 emisores de los cuales 11 correspondían a sociedades objeto de inversión. Las 3 mayores posiciones representaron un 75,7% del activo. Respecto a la diversificación por sector económico, la cartera estaba invertida en Energía (46,2%), Industrial (23,6%), Turismo (18,1%), Automotriz (7,3%), Financiero (4,2%) y Gubernamental (0,6%).

Sus activos objetivo presentan una baja liquidez, dado que este tipo de inversiones no cuentan con un mercado secundario. La liquidez de la cartera del Fondo está dada por el porcentaje de activos que se encuentren en caja y bancos, junto con los instrumentos de renta fija con vencimiento menor a un año.

Al cierre de mayo 2025, el Fondo presenta un nulo endeudamiento financiero. El endeudamiento total alcanzó un 0,1%, correspondiendo estos pasivos a documentos, comisiones, retenciones y acumulaciones por pagar.

Entre mayo 2022 y mayo 2025, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 27,0%, que se tradujo en una rentabilidad anualizada de 8,4%, superior al promedio de la industria. Por otra parte, la volatilidad del retorno del Fondo fue menor que el promedio de la industria, resultando en un mayor índice ajustado por riesgo. Durante el año 2025, la rentabilidad se ha visto afectada por la apreciación cambiaria y la exposición al dólar que mantiene la cartera.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidadde instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante los últimos dos años se ha continuado observando una alta volatilidad en las tasas de interés de largo plazo y corto plazo, aunque estas últimas han estado volviendo a la normalidad en los últimos meses. Por su parte, el tipo de cambio mantiene una volatilidad superior a su promedio histórico, exacerbada en abril producto de la coyuntura internacional, afectando el valor de activos locales y el retorno de algunos fondos de la industria. Por otra parte, la inflación local ha vuelto al rango meta, permitiendo una desescalada de la tasa de política monetaria. Con todo, la evolución de las variables descritas anteriormente podría verse afectada por la coyuntura internacional arancelaria impulsada por EE. UU. y como responda China, Europa y el resto del mundo y por cómo la inflación y el sector real se vea afectado por estas políticas proteccionistas. Lo que, sumado al agravamiento de los conflictos bélicos internacionales, pudiera llevarnos a un escenario incierto.Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectarán los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

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