Feller.Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA CAPITALIZABLE POPULAR

INFORME TRIMESTRAL – JULIO 2015

	Abr. 2015	Jul. 2015
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo mercado	M4	M4

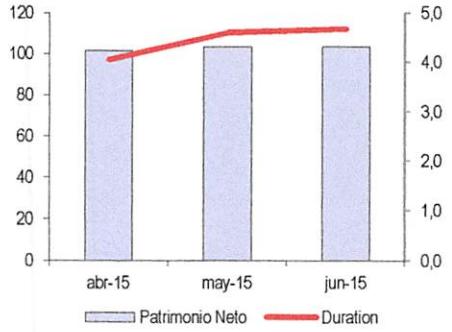
** Detalle de clasificaciones en Anexo*

Indicadores financieros

	Jun.15
Activos administrados (MM RD $)	104
Patrimonio (MM RD $)	103
Valor Nominal Cuota (RD $)	1.034,7
Rentabilidad de la Cuota Acumulada (*)	1,9%
Duración Promedio (años)	4,7
N° de Cuotas (miles)	100

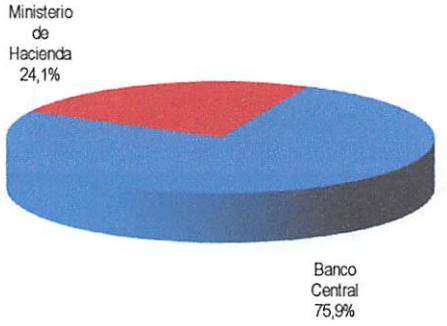
** Sin dividendos, al 30 de junio de 2015.*

Evolución Patrimonio Neto y Duración de Cartera



Cartera por Emisor

A junio de 2015



Fundamentos

La calificación "Afa (N)" responde a una cartera que cumple con su objetivo de inversión y a la buena solvencia de los activos subyacentes. Además, incorpora la gestión de su administradora, que posee adecuadas políticas de administración para los fondos, con una estructura y equipos suficientes, y con experiencia, para la gestión de fondos, y que pertenece a uno de los mayores grupos económicos de República Dominicana. En contrapartida, considera la concentración por emisor y el incipiente mercado de fondos en República Dominicana.

El sufijo (N) indica que se trata de un fondo con menos de 36 meses para su evaluación.

La calificación "M4" para el riesgo de mercado responde a una duración promedio objetivo de la cartera del fondo, no superior a 5 años.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El fondo FIC Renta Fija Capitalizable Popular es manejado por la Administradora de Fondos de Inversión Popular, S.A., constituida en noviembre de 2012, con el objetivo de brindar a los clientes del Grupo Popular la oportunidad de invertir en instrumentos innovadores. La Administradora está calificada en "AA-af" por Feller Rate.

Durante marzo de 2015, el fondo inició el periodo de colocación primaria, colocando un monto de RD $ 100 millones, junto con la etapa pre-operativa del fondo.

El fondo se orienta a la inversión en renta fija, con una alta calidad crediticia, denominada en pesos dominicanos.

— CARTERA DE INVERSIONES

El fondo inició su etapa operativa el 13 de abril de 2015, teniendo un plazo de 90 días para formar una cartera orientada a la inversión en renta fija de alta calidad crediticia, denominada en pesos dominicanos, obteniendo rendimientos a través de una adecuada diversificación de riesgo del portafolio de inversiones. Al 30 de junio de 2015, el fondo mantenía en su cartera inversión en instrumentos emitidos por el Banco Central y Ministerio de Hacienda de República Dominicana.

— ALTA LIQUIDEZ ESPERADA DE CARTERA

El fondo reinvierte los flujos periódicos provenientes de los cupones de los instrumentos en cartera, ampliando su capacidad de inversión, aprovechando las condiciones del mercado y las oportunidades del momento, por lo que el reparto de beneficios se establece sólo al término del fondo.

Además, el fondo tiene una mayor liquidez, dada por el mercado secundario de los instrumentos del Gobierno y Banco Central, invertidos en la cartera, los que representan la mayor parte de las transacciones del mercado secundario de renta fija en República Dominicana.

— ENDEUDAMIENTO

Al cierre de junio de 2015, el fondo no presentaba endeudamiento financiero. El reglamento interno establece que el Fondo puede endeudarse, como parte de su estrategia, utilizando los montos para la compra de activos, hasta por un 30% del valor del portafolio de inversiones, donde se podrá otorgar como garantía sus activos.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

De acuerdo a la metodología de Feller Rate, no es posible medir de manera concluyente el desempeño de la cuota, ya que el fondo debe contar con 36 meses de operaciones.

No obstante, el fondo exhibe una rentabilidad entre abril y junio de 2015 de un 1,9%.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

El plazo de vencimiento del fondo corresponde a 1.800 días calendario, desde la fecha de primera emisión de sus cuotas, no pudiendo ser prorrogable de acuerdo a la normativa. Al 30 de junio de 2015, la duración promedio de cartera era 4,7 años, consistente con la duración del fondo.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Cartera cumple con objetivo de inversión.
- Buena solvencia de activo subyacente.
- Administradora con una estructura y equipos suficientes, y con experiencia, para la gestión de fondos y que posee adecuadas políticas y procedimientos.
- Perteneciente a uno de los principales grupos financieros de República Dominicana.

Riesgos

- Concentración por emisor.
- Mercado incipiente de fondos en República Dominicana.
- Duración promedio objetivo del fondo implica una mayor sensibilidad a cambios en el mercado.

Analista: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.cl
(56) 2 2757-0452

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
21/07/2015 2:55 PM r.graciano
40878

	Jul-14	Sep-14	Feb-15	Abr-15	Jul-15
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo mercado	M4	M4	M4	M4	M4

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 o a la Superintendencia de Bancos 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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.