Feller.Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA CAPITALIZABLE POPULAR

INFORME TRIMESTRAL – ENERO 2016

	Oct. 2015	Ene. 2016
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo mercado	M4	M4

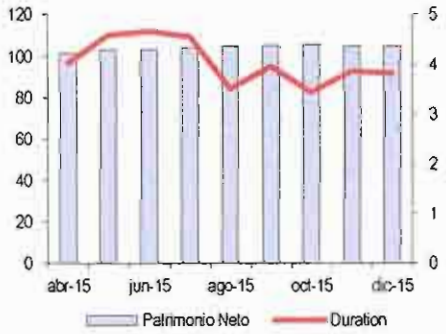
* Detalle de clasificaciones en Anexo

Indicadores financieros

	Dic.15
Activos administrados (MM RD $)	126
Patrimonio (MM RD $)	105
Valor Nominal Cuota (RD $)	1.049,4
Rentabilidad de la Cuota Acumulada (*)	4,9%
Duración Promedio (años)	3,8
N° de Cuotas (miles)	100

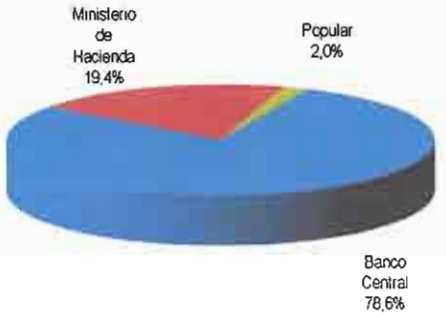
* Respecto al inicio

Evolución Patrimonio Neto y Duración de Cartera



Cartera por Emisor

A diciembre de 2015



Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
27/01/2016 2:30 PM s.martinez
44630

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

Fundamentos

La calificación "Afa (N)" asignada al Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular (FIC Renta Fija Capitalizable Popular) se sustenta en una cartera invertida en su objetivo estipulado, que mantiene una buena solvencia del activo subyacente y una alta liquidez de cartera. Además, incorpora la gestión de su administradora, que posee adecuadas políticas de administración para los fondos, una estructura y equipos suficientes y con experiencia para la gestión de fondos, control y seguimiento, y que pertenece a uno de los mayores grupos económicos de República Dominicana. En contrapartida, considera la concentración por emisor, el moderado nivel de endeudamiento 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 FIC Renta Fija Capitalizable Popular se orienta a la inversión en renta fija, con una alta calidad crediticia, denominada en pesos dominicanos.

El Fondo es manejado por 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 equivalente a 100 mil cuotas.

— CARTERA DE INVERSIONES

Entre octubre y diciembre de 2015, el fondo mantuvo su cartera invertida en instrumentos de renta fija, principalmente, emitidos por el Banco Central y Ministerio de Hacienda de República Dominicana. Adicionalmente, mantuvo certificados de depósito del Banco Popular Dominicano.

La cartera subyacente ha presentado una buena calidad crediticia de sus activos subyacentes, relacionado al riesgo soberano de República Dominicana.

— ALTA LIQUIDEZ DE CARTERA

Según su objetivo definido en el reglamento interno, el Fondo reinvierte los flujos periódicos provenientes de los cupones de los instrumentos en cartera, lo que amplía su capacidad de inversión. Por otro lado, existe la capacidad de generar mayor liquidez en el mercado secundario de los instrumentos del Gobierno y Banco Central, los que representan la mayor parte de las transacciones de renta fija en República Dominicana.

— MODERADO ENDEUDAMIENTO

El Fondo, al cierre de diciembre de 2015, exhibía pasivos financiero por un 19,8% del patrimonio, los que correspondían mayoritariamente a pasivos financieros por pagar por una línea de crédito del Banco Popular Dominicano. El reglamento interno permite el endeudamiento como parte de su estrategia y se encuentra dentro de los límites establecidos.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Según la metodología de Feller Rate, no es posible medir de manera concluyente la rentabilidad de la cuota, ya que el fondo debe tener 36 meses de operaciones.

No obstante, el fondo exhibe una rentabilidad acumulada del trimestre de un -0,4%.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

Durante los meses revisados, la duración de la cartera se mantuvo dentro de lo esperado por Feller Rate, para su riesgo de mercado, y en línea al término del fondo, en marzo de 2020, observando una duración promedio de 3,7 años durante los últimos 3 meses del año 2015.

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.
- Moderado nivel de endeudamiento.
- Mercado incipiente de fondos en República Dominicana.

	Jul-14	Sep-14	Feb-15	Abr-15	Jul-15	Oct-15	Ene-16
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo mercado	M4	M4	M4	M4	M4	M4	M4

Nomenclatura

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo.

Categorías de Riesgo Crédito:

- AAAfa: Cuotas con la más alta protección ante pérdidas y que presentan la mayor probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- AAfa: Cuotas muy alta protección ante pérdidas y que presentan una muy buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Afa: Cuotas alta protección ante pérdidas y que presentan una buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBBfa: Cuotas suficiente protección ante pérdidas y que presentan una razonable probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBfa: Cuotas baja protección ante pérdidas y tienen una baja probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Bfa: Cuotas muy baja protección ante pérdidas y que muy probablemente no cumplirán con sus objetivos de inversión.
- Cfa: Cuotas muy variables y expuestas a pérdidas y/o no cumplirán con sus objetivos de inversión.

+ o -: Las calificaciones entre AAfa y Bfa pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o - (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Aquellos fondos nuevos, o con poca historia como para realizar un análisis completo, se distinguen mediante el sufijo (N).

Categorías de Riesgo de Mercado

- M1: Cuotas con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.
- M2: Cuotas con moderada a baja sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M3: Cuotas con moderada sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M4: Cuotas con moderada a alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M5: Cuotas con alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M6: Cuotas con muy alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.

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 e 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 esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.