Feller.Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA PAGO RECURRENTE POPULAR

INFORME TRIMESTRAL – OCTUBRE 2015

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

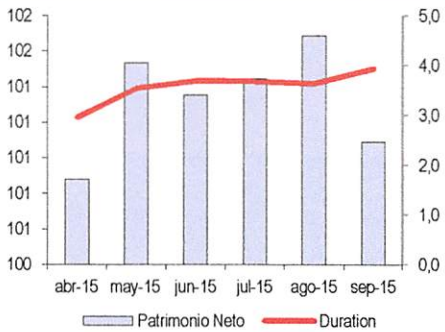
** Detalle de clasificaciones en Anexo*

Indicadores financieros

	Sep.15
Activos administrados (MM RD $)	122
Patrimonio (MM RD $)	101
Valor Nominal Cuota (RD $)	1.010,9
Rentabilidad de la Cuota Acumulada (*)	-0,3%
Dividendos por Cuota (RD $) (**)	33,6
Duración Promedio (años)	3,9
N° de Cuotas (miles)	100

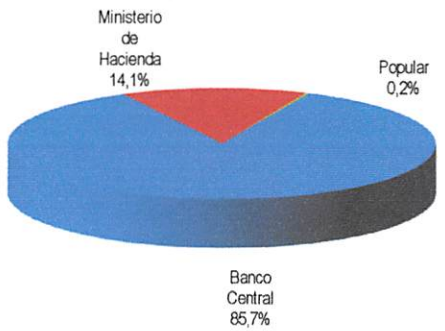
** Sin dividendos, respecto al trimestre anterior.*
*** Acumulados desde mayo de 2015*

Evolución Patrimonio Neto y Duración de Cartera



Cartera por Emisor

A septiembre de 2015



Fundamentos

La calificación "Afa (N)" responde a una cartera formada en su totalidad por el objetivo de inversión y que presenta una buena calidad crediticia del activo subyacente. Asimismo, se sustenta en 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 de emisores, 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 de operaciones.

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 de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente 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 equivalente a 100 mil cuotas.

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

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de septiembre de 2015, la cartera estaba formada por títulos de renta fija emitidos por el Banco Central y Ministerio de Hacienda de República Dominicana y mantenía cuenta corriente en el Banco Popular Dominicano.

— BUENA GENERACIÓN DE FLUJOS Y ALTA LIQUIDEZ

Los cupones de los instrumentos en cartera generan flujos periódicos, lo que entrega una alta liquidez al fondo, pudiendo entregar dividendos de manera mensual, luego de descontar las comisiones y gastos del fondo.

Adicionalmente, la liquidez del fondo puede ser mayor, considerando el mercado secundario de los instrumentos del Gobierno y Banco Central que sean parte de la cartera, los que representan la mayor parte de las transacciones del mercado secundario de renta fija en República Dominicana.

— MODERADO ENDEUDAMIENTO

El FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular, al cierre de septiembre de 2015, exhibía un 20,2% de endeudamiento sobre patrimonio, donde un 19,8% correspondían a pasivos financieros por pagar por una línea de crédito del banco relacionado. 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 el desempeño de manera concluyente, ya que el fondo debe contar con 36 meses de operaciones. Sin embargo, entre junio y septiembre de 2015, se observaba una rentabilidad acumulada, con dividendos, de un 3,6%. Adicionalmente, la tasa de rendimiento del trimestre fue de un 6,9%.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

Durante los meses analizados, la duración de la cartera se mantuvo en torno a los 4 años. Al cierre de septiembre de 2015, la duración de la cartera alcanzó los 3,9 años, lo que entrega un riesgo de mercado consistente con su calificación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Cartera formada por objetivo de inversión.
- Buena calidad crediticia del 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 de emisores.
- Moderado nivel de endeudamiento.
- Mercado incipiente de fondos en República Dominicana.

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

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
21/10/2015 2:30 PM r.graciano
42697

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

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