Feller.Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA PAGO RECURRENTE POPULAR

INFORME TRIMESTRAL – ENERO 2016

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

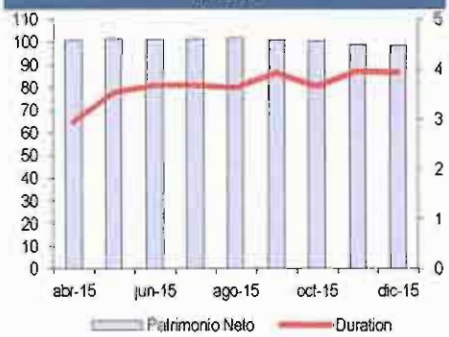
* Detalle de clasificaciones en Anexo

Indicadores financieros

	Dic.15
Activos administrados (MM RD $)	119
Patrimonio (MM RD $)	99
Valor Nominal Cuota (RD $)	987,1
Rentabilidad de la Cuota Acumulada (*)	4,1%
Dividendos por Cuota (RD $) (**)	53,8
Duración Promedio (años)	3,9
N° de Cuotas (miles)	100

* Con dividendos, respecto al inicio
** Acumulados año2015

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)" otorgada al riesgo crédito del Fondo se fundamenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una buena calidad crediticia del activo subyacente y una buena liquidez de sus inversiones. Asimismo, responde a 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 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 está orientado a la inversión en renta fija, con una alta calidad crediticia, denominada en pesos dominicanos.

El fondo 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.

— CARTERA DE INVERSIONES

Durante los meses analizados, el fondo mantenía su cartera formada por instrumentos de renta fija emitidos por el Banco Central y Ministerio de Hacienda de República Dominicana y por una cuenta corriente en el Banco Popular Dominicano.

El perfil crediticio de la cartera subyacente ha sido bueno y ha estado relacionado al riesgo soberano de República Dominicana.

— 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 de renta fija en República Dominicana.

— MODERADO ENDEUDAMIENTO

El reglamento interno del FIC Renta Fija Pago Recurrente Popular permite el endeudamiento como parte de su estrategia, con un límite de 30% del portafolio de inversiones.

Al 31 de diciembre de 2015, el fondo presentaba un endeudamiento de 21% sobre el patrimonio, que correspondían en su mayoría a pasivos financieros por pagar por una línea de crédito del banco relacionado

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

No es posible medir el desempeño de manera concluyente, ya que el fondo debe contar con 36 meses de operaciones, según la metodología de Feller Rate. No obstante, entre octubre y diciembre de 2015, se observaba una rentabilidad acumulada, con dividendos, de -0,4%.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

Durante el último trimestre del año 2015, la duración de la cartera se mantuvo en torno a lo esperado con un promedio de 3,9 años, consistente con su calificación del riesgo de mercado y el término del fondo en marzo de 2020.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

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 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 considerado 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 o omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esta 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.