

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA PAGO RECURRENTE POPULAR

Dominicana

INFORME TRIMESTRAL - ENERO 2017

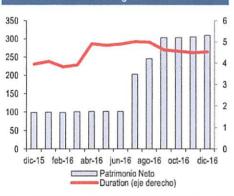
	Oct. 2016	Ene. 2017
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo mercado	M4	M4

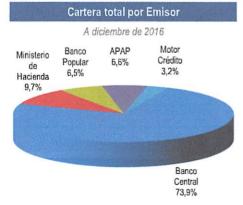
^{*} Detalle de clasificaciones en Anexo.

Indicadores financieros						
	Dic.15	Dic.16				
Activos administrados (MM RD \$)	119	311				
Patrimonio (MM RD \$)	99	310				
Valor Nominal Cuota (RD \$)	987,1	1.032,5				
Rentabilidad Cuota Mensual Acumulada*	4,1%	12,8%				
Dividendos por Cuota (RD \$)**	53,8	76,2				
Duración Promedio (años)***	4,0	4,5				
N° de Cuotas (miles)	100	300				

^{*} Con dividendos. A diciembre de 2015 respecto al inicio, a diciembre de 2016 respecto al cierre del año anterior.

Evolución Patrimonio Neto y Duración de Cartera Largo Plazo





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

Fundamentos

La calificación "Afa (N)" otorgada al fondo responde a una cartera formada por su objetivo de inversión, con un alto y estable perfil de solvencia del subyacente y una buena generación de flujos, que ha permitido entregar dividendos de manera mensual. Además, considera la administración de AFI Popular, que posee un alto nivel de estructuras y políticas para la gestión de fondos y equipos suficientes para un adecuado manejo de carteras y control y seguimiento a los fondos, junto con el respaldo de su controlador, uno de los principales grupos económicos de República Dominicana. En contrapartida, la calificación se sustenta en la diversificación por emisor y el mercado incipiente de fondos en el país.

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 está basada en la duración de la cartera menor a 5 años y en el nulo riesgo cambiario.

- CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular se orienta a la inversión en instrumentos de renta fija, que tengan una alta calidad crediticia, denominados 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. El fondo ha colocado tres emisiones, alcanzando 300 mil cuotas, con un patrimonio, al cierre de 2016, de RD\$ 310 millones, representando un 9% del patrimonio gestionado por fondos similares.

CARTERA DE INVERSIONES

En el trimestre revisado, la cartera del fondo ha cumplido con su objetivo, invirtiendo en instrumentos de renta fija, mayoritariamente, emitidos por el Banco Central de República Dominicana, con un 83,6% de la cartera al 31 de diciembre de 2016.

Por otro lado, presenta un alto y estable perfil crediticio del activo subyacente, relacionado, en la mayor parte, al riesgo soberano de República Dominicana.

BUENA GENERACIÓN DE FLUJOS Y ALTA LIQUIDEZ

Los instrumentos en cartera entregan flujos de manera periódica, permitiendo entregar dividendos mensuales, desde mayo de 2015. Por otro lado, los instrumentos del Gobierno y Banco Central cuentan con un amplio mercado secundario, representan la mayor parte de las transacciones de renta fija en República Dominicana.

- NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

El fondo, en los meses analizados, no ha presentado pasivos financieros, aunque el reglamento interno permite endeudamiento de hasta un 30% del portafolio como parte de su estrategia. Al 31 de diciembre de 2016, los pasivos alcanzaron un 0,4% del patrimonio y correspondían a comisiones por pagar de la administradora y retenciones y acumulaciones por pagar.

- RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Según la metodología de Feller Rate, el fondo debe tener 36 meses de operaciones para medir el desempeño de manera concluyente. Sin embargo, la rentabilidad mensual acumulada, con dividendos, del trimestre fue de un 3.8%.

DURACIÓN DE LA CARTERA

Entre octubre y diciembre de 2016, la duración de la cartera de renta fija de largo plazo se mantuvo estable, con un promedio de 4,5 años.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Cartera formada por su objetivo de inversión.
- Alto y estable perfil de solvencia del activo subyacente.
- Buena generación de flujos, que ha permitido entregar dividendos de manera mensual.
- Administradora que posee un alto nivel de estructuras y políticas para la gestión de fondos y equipos suficientes para un adecuado manejo de carteras y control y seguimiento a los fondos. Perteneciente a uno de los principales grupos financieros de República Dominicana.

Riesgos

- Cartera con baja diversificación por emisor.
- Mercado incipiente de fondos en República Dominicana.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
23/01/2017 4:13 PM m.manzano

^{**} Acumulados en el año.

^{***} Cartera RF largo plazo.



ANEXOS FIC RENTA FIJA PAGO RECURRENTE POPULAR

INFORME TRIMESTRAL - Enero 2017

	Jul-14	Sep-14	Feb-15	Abr-15	Jul-15	Oct-15	Ene-16	Abr-16	Jul-16	Oct-16	Ene-17
Riesgo crédito	Afa (N)										
Riesgo mercado	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 con muy alta protección ante pérdidas y que presentan una muy buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Afa: Cuotas con alta protección ante pérdidas y que presentan una buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- > BBBfa: Cuotas con suficiente protección ante pérdidas y que presentan una razonable probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- > BBfa: Cuotas con baja protección ante pérdidas y tienen una baja probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Bfa: Cuotas con muy baja protección ante pérdidas y que muy probablemente no cumplirán con sus objetivos de inversión.
- Cfa: Cuotas con 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 auditoria 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.