Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA CAPITALIZABLE POPULAR

INFORME TRIMESTRAL – JULIO 2017

	Abr.2017	Jul. 2017
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo mercado	M4	M4

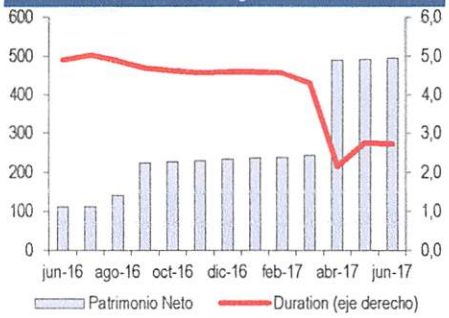
** Detalle de clasificaciones en Anexo*

Indicadores financieros

	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Activos administrados (MM RD $)	126	236	496
Patrimonio (MM RD $)	105	235	495
Valor Nominal Cuota (RD $)	1.049,4	1.175,4	1.238,3
Rentabilidad Cuota Mensual Acumulada*	4,9%	12,0%	5,4%
Duración Promedio (años)**	3,9	3,7	2,7
N° de Cuotas (miles)	100	200	400

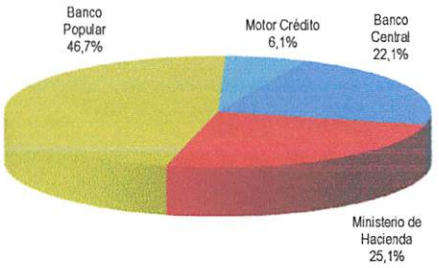
** Sin dividendos. Rentabilidad anual acumulada.*
*** Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.*

Evolución Patrimonio Neto y Duración de Cartera Largo Plazo



Cartera total por Emisor

A junio 2017



Fundamentos

La calificación "Afa (N)" otorgada al fondo se sustenta en una cartera que cumple con los objetivos de inversión, con una alta y estable solvencia del activo subyacente y una alta liquidez de sus inversiones. 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, control y seguimiento a los fondos, junto con el respaldo de su controlador, uno de los principales grupos económicos de República Dominicana. Como contrapartida, incorpora 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 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 Capitalizable Popular está orientado a la inversión en instrumentos de renta fija, que cuenten con 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 dos emisiones de su programa, manteniendo junio de 2017, 400 mil cuotas, con un patrimonio que casi se ha cuadruplicado durante los últimos 12 meses, alcanzando a la fecha RD$ 495 millones, equivalente a un 12,9% del total gestionado por fondos de similar orientación.

— CARTERA DE INVERSIONES

Durante todo el periodo analizado, la cartera estuvo formada según los objetivos reglamentarios. Al cierre de junio de 2017, el 47,2% de la cartera del fondo estaba invertida en títulos de renta fija emitidos por el Banco Central de República Dominicana y el Ministerio de Hacienda. El porcentaje restante corresponde casi en su totalidad certificados de depósitos en entidades del sistema financiero local. Con respecto a la solvencia del activo subyacente, esta era alta y estable, determinada por el riesgo soberano del país.

— ALTA LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

Dado el objetivo de reinvertir los flujos provenientes de los cupones de los instrumentos, el fondo tiene una alta liquidez. Asimismo, las inversiones del Gobierno y Banco Central tienen un amplio mercado secundario, representan la mayor parte de las transacciones locales de renta fija.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Durante los meses analizados, el fondo exhibió un nulo endeudamiento financiero. Al cierre del segundo trimestre de 2017, el fondo presentaba pasivos por un 0,2% del patrimonio, que correspondían a comisiones por pagar de la administradora y retenciones y acumulaciones por pagar. El reglamento interno del fondo permite el endeudamiento como parte de su estrategia, hasta por el 30% del valor del portafolio, no pudiendo otorgar las inversiones en garantía.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

La metodología de Feller Rate establece que el fondo debe contar con 36 meses de funcionamiento para medir la rentabilidad de manera concluyente. No obstante, el fondo exhibe una rentabilidad acumulada del trimestre de un 1,8%.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

En abril de 2017 la cartera de inversiones se duplica, con lo que la duración de los activos baja a alrededor de 2,7 años el segundo trimestre, nivel dentro de lo permitido en su reglamento interno.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Cartera cumple con los objetivos de inversión.
- Alta y estable solvencia del activo subyacente.
- Alta liquidez de sus inversiones.
- Administradora con 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.
- Pertenece a uno de los principales grupos financieros de República Dominicana.

Riesgos

- Cartera concentrada en instrumentos del Banco Central de República Dominicana.
- Mercado incipiente de fondos en República Dominicana.

Analista: Andrea Huerta
andrea.huerta@feller-rate.cl
(56) 2 2757-0434
Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.cl
(56) 2 2757-0474

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
20/07/2017 4:28 PM m.manzano
58909

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

	Sep-14	Feb-15	Abr-15	Jul-15	Oct-15	Ene-16	Abr-16	Jul-16	Oct-16	Ene-17	Abr-17	Jul-17
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo mercado	M4	M4	M4	M4	M4	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 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 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