

Calificadora de Riesgo

Dominicana

# FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA CAPITALIZABLE POPULAR

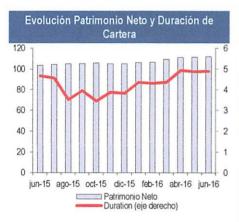
INFORME TRIMESTRAL - JULIO 2016

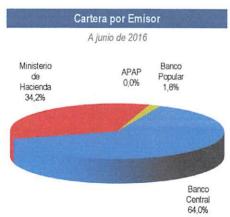
Abr. 2016	Jul. 2016		
Afa (N)	Afa (N)		
M4	M4		

<sup>\*</sup> Detalle de clasificaciones en Anexo

Dic.15	Jun.16
126	114
105	112
1.049,4	1.120,7
4,9%	6,8%
3,8	4,9
100	100
	126 105 1.049,4 4,9% 3,8

<sup>2016</sup> respecto al cierre del año anterior





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

# **Fundamentos**

La calificación "Afa (N)" otorgada al Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular se fundamenta en la mantención de una cartera invertida en el objetivo del fondo, con un buen perfil crediticio 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 y control y seguimiento a los fondos. Asimismo, la calificación incorpora el respaldo de su controlador, uno de los mayores grupos económicos de República Dominicana. En contrapartida, responde а la diversificación por emisor y al 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 se sustenta en una duración promedio de sobre 4 años y en una nula exposición cambiaria.

#### - 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.

A junio de 2016, el fondo tenía colocadas 100 mil cuotas.

#### - CARTERA DE INVERSIONES

Durante los últimos tres meses, la cartera del fondo ha estado concentrada en instrumentos de renta fija en pesos, emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda de República Dominicana. Además, al cierre de junio de 2016, la cartera mantuvo certificados de depósitos y una cuenta corriente de entidades del sistema financiero de República

Por otra parte, la solvencia del activo subyacente era buena, estaba relacionada, mayoritariamente, al riesgo soberano del país.

#### ALTA LIQUIDEZ DE CARTERA

Según el objetivo definido en el reglamento interno, el fondo reinvierte los flujos periódicos provenientes de los cupones de los instrumentos en cartera, lo que aumenta su capacidad de inversión.

Adicionalmente, las inversiones en cartera tienen una alta liquidez, dado el amplio mercado secundario de los instrumentos del Gobierno y Banco Central, que representan la mayor parte de las transacciones de renta fija en República Dominicana.

#### - BAJO NIVEL DE PASIVOS

El reglamento interno del fondo permite el endeudamiento como parte de su estrategia, hasta por el 30% del valor del portafolio, pudiendo otorgar las inversiones en garantía. No obstante, al cierre de junio de 2016, el endeudamiento presentaba fondo no financiero. A la misma fecha, los pasivos del fondo representaban un 1,4% del patrimonio y correspondían a provisiones, servicios y comisiones de la administradora, por pagar.

#### - RENTABILIDAD DE LA CUOTA

De acuerdo a la metodología de Feller Rate, no es posible medir la rentabilidad de manera concluyente, ya que el fondo debe tener 36 meses de operaciones. Sin embargo, se observa una rentabilidad mensual acumulada del trimestre de un 2,4%.

#### DURACIÓN DE LA CARTERA

La duración de la cartera en el último trimestre, se mantuvo en torno a los 4,9 años, lo que está en línea con el término del fondo, en marzo de 2020, y la liquidez de las inversiones.

#### **FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION**

#### **Fortalezas**

- Cartera formada por objetivo de inversión.
- Buen perfil de solvencia de activo subyacente.
- Alta liquidez de instrumentos
- 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

- Baja diversificación por emisor.
- Mercado incipiente de fondos en República Dominicana.



Dominicana

### ANEXOS FIC RENTA FIJA CAPITALIZABLE POPULAR

INFORME TRIMESTRAL - Julio 2016

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

## Nomenclatura

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

# Superintendencia de Valores Departamento de Registro Comunicaciones de Entradas 21/07/2016 3:45 PM m.manzano

# 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