Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA CAPITALIZABLE POPULAR

INFORME TRIMESTRAL – ABRIL 2015

	Feb. 2015	Abr. 2015
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo mercado	M4	M4

** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
22/04/2016 3:52 PM r.graciano
39067

Fundamentos

La calificación "Afa (N)" se fundamenta en un fondo manejado por una administradora que posee adecuadas políticas de administración para los fondos, con una estructura y equipos suficientes, y con experiencia, para la gestión de fondos, y que pertenece a uno de los mayores grupos económicos de República Dominicana. Además, responde a una cartera potencial con una buena solvencia del activo subyacente y una buena capacidad generación de flujos esperados y a una alta liquidez del fondo. En contrapartida, considera el inicio de la administradora en las operaciones de los fondos y el incipiente mercado de fondos en República Dominicana.

El sufijo (N) indica que se trata de un fondo sin cartera para su evaluación.

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 FIC Renta Fija Capitalizable Popular será 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 de RD $ 100 millones, junto con la etapa pre-operativa del fondo.

El Fondo se orienta a la inversión en renta fija, con una alta calidad crediticia, denominada en pesos dominicanos.

— CARTERA DE INVERSIONES

El fondo inició su etapa operativa el 13 de abril de 2015, teniendo un plazo de 90 días para formar una cartera orientada a la inversión en renta fija de alta calidad crediticia, denominada en pesos dominicanos, obteniendo rendimientos a través de una adecuada diversificación de riesgo del portafolio de inversiones.

— ALTA LIQUIDEZ ESPERADA DE CARTERA

El fondo reinvertirá los flujos periódicos provenientes de los cupones de los instrumentos en cartera, ampliando su capacidad de inversión, aprovechando las condiciones del mercado y las oportunidades del momento, por lo que el reparto de beneficios se establece sólo al término del fondo.

Además, el fondo puede tener una mayor liquidez, dada por el mercado secundario de los instrumentos del Gobierno y Banco Central, invertidos en la cartera, los que representan la mayor parte de las transacciones del mercado secundario de renta fija en República Dominicana.

— ENDEUDAMIENTO

El reglamento interno establece que el Fondo puede endeudarse, como parte de su estrategia, utilizando los montos para la compra de activos, hasta por un 30% del valor del portafolio de inversiones, donde se podrá otorgar como garantía sus activos.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

La rentabilidad de la cuota del Fondo dependerá de la evolución de las tasas, la duración de la cartera y el perfil de vencimientos. El *benchmark* para comparar su desempeño será la Tasa de Interés Pasiva Promedio Ponderada (TIPPP) publicada por el Banco Central.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

El plazo de vencimiento del fondo corresponde a 1.800 días calendario, desde la fecha de primera emisión de sus cuotas, no pudiendo ser prorrogable de acuerdo a la normativa.

La cartera estará formada por instrumentos con distintos vencimientos, lo que incorpora riesgo de reinversión y, al final de su vencimiento, riesgo de precio según la evolución de la tasa de interés.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Cartera esperada con 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

- Duración promedio objetivo del fondo implica una mayor sensibilidad a cambios en el mercado.
- Administradora en inicio de operación de fondos, manuales y procedimientos sin evaluación real.
- Mercado incipiente de fondos en República Dominicana.

Analista: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.cl
(56) 22757-0452

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

	Julio 2014	Septiembre 2014	Febrero 2015	Abril 2015
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo mercado	M4	M4	M4	M4

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.