Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA PAGO RECURRENTE 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
22/04/2015 3:52 PM r.graciano
39067

Fundamentos

La calificación "Afa (N)" se sustenta 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. 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 Pago Recurrente 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 está orientado 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 mantener una cartera invertida 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.

— BUENA GENERACIÓN DE FLUJOS Y ALTA LIQUIDEZ

Se espera que el Fondo tenga una buena generación de flujos, dado por los cupones periódicos de los instrumentos en cartera. Los beneficios se distribuirán de manera mensual, descontadas 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 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, a partir de la fecha de primera emisión de sus cuotas. Este plazo no es prorrogable de acuerdo a la normativa.

Los valores privados de renta fija podrán tener un plazo mayor al del fondo, manteniendo una duración ponderada menor o igual a 5 años.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Cartera esperada con buena calidad crediticia del activo subyacente.
- Buena capacidad de generación de flujos esperados.
- 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.