Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA PAGO RECURRENTE POPULAR

INFORME TRIMESTRAL – OCTUBRE 2017

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

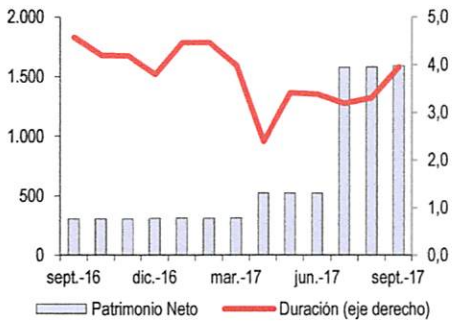
** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

Indicadores financieros

	Dic.15	Dic.16	Sep.17
Activos administrados (MM RD $)	119	311	1.746
Patrimonio (MM RD $)	99	310	1.584
Valor Cuota (RD $)	987	1.032	1.062,1
Rentabilidad Cuota Mensual Acumulada*	4,1%	12,8%	8,6%
Dividendos por Cuota (RD $)**	53,8	76,17	56,98
Duración Promedio (años)***	3,9	3,8	3,9
N° de Cuotas (miles)	100	300	1.500

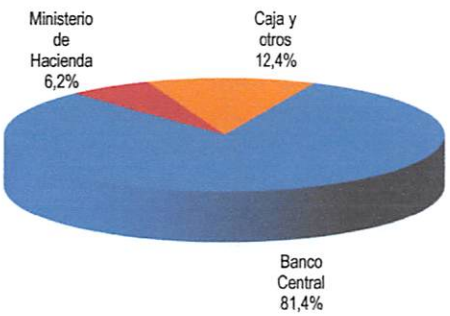
** Rentabilidad anual con dividendos.*
*** Acumulados en el año.*
**** Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.*

Evolución Patrimonio Neto y Duración de Cartera Largo Plazo



Composición Activos

A septiembre de 2017



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, 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 considera el incipiente mercado 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 Administradora de Fondos de Inversión Popular, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Durante el tercer trimestre de 2017 se realizaron ampliaciones de la tercera emisión, colocando un millón de cuotas adicionales, totalizando un patrimonio al cierre de septiembre 2017 de RD$ 1.584 millones, equivalente a un 26,6% del total gestionado por fondos cerrados de similar orientación.

Recientemente la administradora informó mediante hecho relevante de una sanción impuesta por el regulador. En respuesta a ello, se ajustaron las provisiones de gastos operacionales; se modificó la fecha de corte del cálculo y distribución de los dividendos; y se cambió la clasificación de inversión de los activos financieros del portafolio.

— 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 y Ministerio de Hacienda de República Dominicana. Además, presenta un alto y estable perfil crediticio del activo subyacente, relacionado 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 y representan la mayor parte de las transacciones de renta fija en República Dominicana.

— BAJO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Al cierre del tercer trimestre de 2017, el fondo presentaba pasivos por un 10,3% del patrimonio, correspondiente a líneas de crédito con Banco Popular y en menor medida provisiones de gastos del Fondo. El reglamento interno 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

Según la metodología de Feller Rate, el fondo debe tener 36 meses de operaciones para medir el desempeño de manera concluyente. No obstante, la rentabilidad acumulada con dividendos en el trimestre fue de 3,5%.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

La duración se ha incrementado luego del aumento de los activos administrados, alineándose con la calificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

Fortalezas

- Cartera formada por su objetivo de inversión, con un alto y estable perfil de solvencia.
- Buena generación de flujos, que ha permitido entregar dividendos de manera mensual.
- 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.
- 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.

Analista: Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.cl
(56) 2 2757-0474

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
18/10/2017 3:33 PM s.martinez
61603

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

	Feb-15	Abr-15	Jul-15	Oct-15	Ene-16	Abr-16	Jul-16	Oct-16	Ene-17	Mar-17	Jul-17	Oct-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.