Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA PAGO RECURRENTE POPULAR

INFORME TRIMESTRAL – JULIO 2016

	Abr. 2016	Jul. 2016
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo mercado	M4	M4

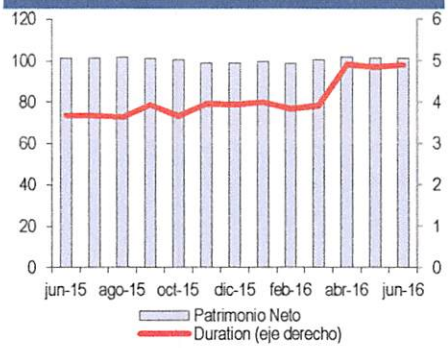
** Detalle de clasificaciones en Anexo*

Indicadores financieros

	Dic.15	Jun.16
Activos administrados (MM RD $)	119	108
Patrimonio (MM RD $)	99	101
Valor Nominal Cuota (RD $)	987,1	1.010,1
Rentabilidad Cuota Mensual Acumulada*	4,1%	6,5%
Dividendos por Cuota (RD $)**	53,8	40,0
Duración Promedio (años)	3,9	4,9
N° de Cuotas (miles)	100	100

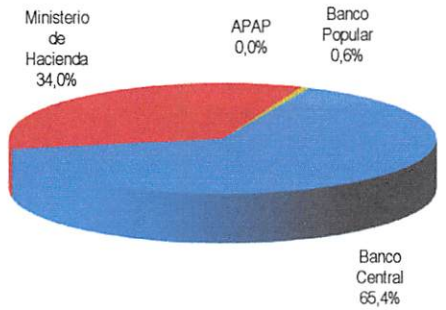
** Con dividendos. A diciembre de 2015 respecto al inicio, a junio de 2016 respecto al cierre del año anterior.*
*** Acumulados en el año*

Evolución Patrimonio Neto y Duración de Cartera



Cartera por Emisor

A junio de 2016



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

Fundamentos

La calificación "Afa (N)" asignada al Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una buena calidad crediticia y una alta generación de flujos, lo que se ha traducido en un pago mensual de dividendos. 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 a la concentración 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 de operaciones.

La calificación "M4" para el riesgo de mercado responde a la duración de la cartera menor a 5 años y a un 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 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.

Al cierre de junio de 2016, el fondo ha colocado 100 mil cuotas.

— CARTERA DE INVERSIONES

Durante el segundo trimestre del año 2016, la cartera del fondo estaba formada por instrumentos de renta fija en pesos, en línea con su objetivo. Al 30 de junio de 2016, la mayor parte de la cartera estaba invertida en instrumentos de deuda emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda de República Dominicana. Además, mantuvo una cuenta corriente y una cuenta de ahorros, en entidades del sistema financiero de República Dominicana.

El perfil crediticio del activo subyacente fue bueno y está relacionado, en la mayor parte, al riesgo soberano de República Dominicana.

— BUENA GENERACIÓN DE FLUJOS Y ALTA LIQUIDEZ

La generación de flujos periódicos de los instrumentos en cartera ha permitido al fondo repartir dividendos de manera mensual, descontando las comisiones y gastos del fondo.

Adicionalmente, la cartera del fondo cuenta con mayor liquidez, producto del 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 ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Al 30 de junio de 2016, el fondo exhibió un endeudamiento financiero por un 5,8% del patrimonio, menor al 30% del portafolio de inversiones permitido en el reglamento interno, para deuda como parte de su estrategia, y correspondían a una línea de crédito del banco relacionado.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

A junio de 2016, el fondo cuenta con 14 meses de operaciones, por lo que según la metodología de Feller Rate, no es posible medir el desempeño de manera concluyente, ya que el fondo debe contar con 36 meses de funcionamiento. No obstante, la rentabilidad mensual acumulada, con dividendos, del trimestre alcanzó un 2,7%.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

Durante los últimos tres meses, la duración de la cartera fue cercana a los 5 años, consistente con el vencimiento del fondo.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Cartera formada por instrumentos de renta fija nacional en pesos dominicanos.
- Buena calidad crediticia del activo subyacente.
- 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

- Cartera concentrada por emisor.
- Mercado incipiente de fondos en República Dominicana.

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

	Jul-14	Sep-14	Feb-15	Abr-15	Jul-15	Oct-15	Ene-16	Abr-16	Jul-16
Riesgo crédito	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

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
21/07/2016 3:45 PM m.manzano
48941

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.