AFI POPULAR

21 de abril de 2020

Señor:
Gabriel Castro González;
Superintendente;
Superintendencia del Mercado de Valores
de la República Dominicana.
Ave. César Nicolás Pensón, núm. 66;
Sector Gazcue;
Ciudad. -

Atención: *Olga Nivar*
Directora de Oferta Pública

Ref.: ***Hecho Relevante – Informe Calificación de Riesgo trimestral del Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Multiactivos Popular.***

Distinguido señor Superintendente:

En cumplimiento de **a)** los Artículos 27 y 28 del Reglamento de Aplicación de la Ley del Mercado de Valores, contenido en el Decreto No. 664-12; **b)** el Artículo 84, párrafo II, literal a) de la Norma que regula las Sociedades Administradoras y los Fondos de Inversión, R-CNV-2017-35-MV; **c**) Articulo 12, numeral I, literal a) de la Norma que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación del mercado, R-CNV-2015-33-MV, así como también del transitorio tercero del Reglamento de Sociedades Administradoras y los Fondos de Inversión, R-CNMV-2019-28-MV; la **ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN POPULAR, S. A.,** Sociedad Administradora de Fondos de Inversión**,** inscrita en el Registro del Mercado de Valores, bajo el número SIVAF-007, tiene a bien remitir el Informe de Calificación de riesgo trimestral realizado por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, a abril 2020 del **FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA MULTIACTIVOS POPULAR**, inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVFIC-033.

Sin otro particular por el momento, se despide,

Atentamente,

WALTER DE LOS ANGELES SANCHEZ
Digitally signed by WALTER DE LOS ANGELES SANCHEZ
Date: 2020.04.21 18:32:36 -04'00'

Walter de los Angeles Sánchez
Ejecutivo de Control Interno

AC/RDLC

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA MULTIACTIVOS POPULAR

INFORME TRIMESTRAL – ABRIL 2020

	Mar. 2020	Abr. 2020
Riesgo crédito	A-fa (N)	A-fa (N)
Riesgo mercado	M5	M5

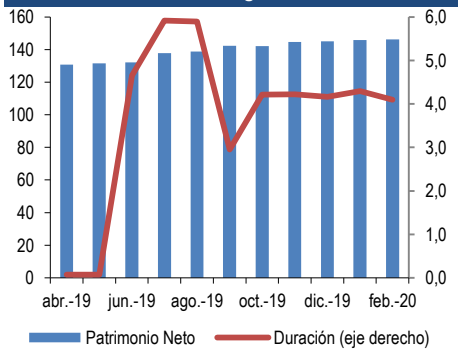
** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

Indicadores financieros

	Dic.19	Feb.20
Activos administrados (MM RD $)	146	147
Patrimonio (MM RD $)	145	146
Valor Cuota (RD $)	1.111,2	1.119,6
Rentabilidad Cuota Acumulada*	11,0%	0,8%
Duración Promedio (años)**	4,2	4,1
N° de Cuotas (miles)	131	131

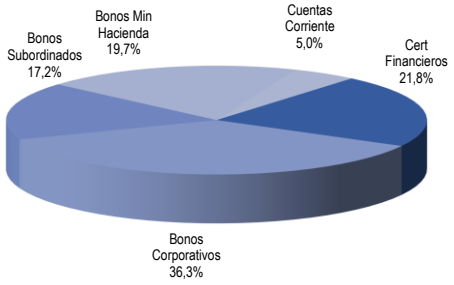
** Dic 19 refleja la rentabilidad acumulada desde el inicio de operaciones. Feb 2020 es en relación al cierre de dic 2019 (no anualizada)*
*** Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.*

Evolución Patrimonio Neto y Duración de Cartera Largo Plazo



Composición Activos

A Febrero 2020



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

Fundamentos

La calificación "A-fa (N)" otorgada al Fondo se sustenta en la calidad de la cartera y que es gestionado por Administradora de Fondos de Inversión Popular, S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. La administradora 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; asimismo, cuenta con el respaldo de su controlador, uno de los principales grupos económicos de República Dominicana. Como contrapartida, considera una cartera aún en formación, el impacto económico por Covid-19 en desarrollo y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

El sufijo (N) indica que se trata de un Fondo con menos de 36 meses de operación.

La calificación "M5" para el riesgo de mercado está basada en la duración de la cartera y la posibilidad de invertir en dólares.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Multiactivos 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 Administradora de Fondos de Inversión Popular, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Dada la contingencia sanitaria actual, la administradora se encuentra operando en forma remota. El Fondo colocó un primer tramo por el 2,6% de su programa, manteniendo un patrimonio al cierre de febrero de 2020 por RD$ 146 millones, equivalente a cerca de un 2,2% del total de fondos cerrados de similar orientación.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de febrero de 2020 la cartera se componía en un 36,3% de Bonos Corporativos, un 21,8% de Certificados Financieros, un 19,7% de Bonos del Ministerio de Hacienda y un 17,2% de Bonos Subordinados. La diversificación de cartera por emisor fue baja, los 3 mayores emisores alcanzaron el 56,1% de los activos. La cartera aún está en proceso de formación.

— ALTA LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

La liquidez de la cartera es buena, reflejada en la generación de flujos por los cupones e intereses de los instrumentos en el portafolio. Según su reglamento interno, se podrán realizar hasta 12 pagos al año, de los beneficios acumulados netos de gastos y comisiones, previa aprobación del Comité de Inversiones, materializándose 10 días después del término de la fecha de corte contable. A la fecha no se han distribuido dividendos.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

A febrero de 2020, el Fondo no presentaba pasivos financieros. Los pasivos totales alcanzaron un 0,7% del patrimonio, que correspondían a cuentas por pagar y provisiones. El reglamento interno establece que podría llegar a un 10% de su portafolio de inversiones, en un plazo máximo de 48 horas por necesidades de liquidez o a un 50% del patrimonio del Fondo, si es parte de su estrategia de inversión. Sus activos no pueden otorgarse en garantía.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

El Fondo fue colocado en abril del año 2019, por lo que, según la metodología de Feller Rate, su rentabilidad no se puede medir de forma concluyente. No obstante, la rentabilidad acumulada desde el inicio alcanza un 12,0%, que en términos anualizados se traduce en una rentabilidad de 13,6%.

— VENCIMIENTO EN EL LARGO PLAZO

El Fondo tiene vencimiento en abril del año 2024.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

El Fondo debe mantener una duración ponderada menor o igual a 7 años. La duración promedio se mantiene en torno a los 4 años.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

Fortalezas

- 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.
- Pertenece a uno de los principales grupos financieros de República Dominicana.

Riesgos

- Fondo con menos de 36 meses de funcionamiento.
- Alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- Industria de fondos en vías de consolidación.
- Deterioro económico por Covid-19 impacta negativamente retornos y amplía volatilidad de activos.

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

	Nov-17	Mar-18	Mar-19	Jul-19	Oct-19	Dic-19	Mar-20	Abr-20
Riesgo crédito	A-fa (N)	A-fa (N)	A-fa (N)	A-fa (N)	A-fa (N)	A-fa (N)	A-fa (N)	A-fa (N)
Riesgo mercado	M5	M5	M5	M5	M5	M5	M5	M5

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 del Mercado de Valores 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.