Feller Rate
Calificadora
de Riesgo

www.feller-rate.com.do

administracion@feller-rate.com.do
Tel: (809) 566-8320 / Fax: (809) 567-4423
Freddy Gatón Arce n.2, Arroyo Hondo, Santo
Domingo República Dominicana

Superintendencia de Valores
División de Registro
Comunicaciones de Entradas
04/07/2014 11:13 AM r.graciano
34090

04 de julio de 2014
Santo Domingo

Señor
**Gabriel Castro González**
Superintendente de Valores de la República Dominicana
Calle César Nicolás Penson No.66, Gazcue
Santo Domingo, República Dominicana

**Atención:** Dirección de Oferta Pública
**Vía:** Mensajería

Distinguido señor:

Anexo a la presente tenemos a bien remitirle Nuevo Informe de Calificación de la Administradora de Fondos de Inversión Popular, S. A., a junio 2014.

Nos reiteramos a sus órdenes para cualquier consulta.

Atentamente,

**Héctor Salcedo**
Managing Director

FELLER RATE, S.R.L.
Santo Domingo, R.D.

Feller Strategic Insights

Feller Rate
Calificadora
de Riesgo

INFORME DE CALIFICACION

# ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN POPULAR, S. A.

Junio 2014

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
04/07/2014 11:13 AM r.graciano
34090

www.feller-rate.com.do

*Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. 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. Es importante tener en consideración que las calificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta 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.*

# ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN POPULAR, S.A.

INFORME DE CALIFICACION - Junio 2014

| | Dic. 2013 | Jun. 2014 |
|---|---|---|
| Calificación | - | AA-af |

* Detalle de calificaciones en Anexo.

## Fundamentos

La calificación "AA-af" asignada a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Popular, S.A. (AFI Popular) como administrador de fondos indica que ésta posee un alto nivel de estructuras y políticas para su gestión, con un fuerte respaldo de sus propietarios.

La evaluación considera que la administradora pertenece a uno de los mayores grupos económicos de República Dominicana, que posee adecuadas políticas de administración para los fondos y que posee una estructura y equipos suficientes y con experiencia para la gestión de fondos, control y seguimiento, con alta calidad de profesionales.

La Administradora de Fondos de Inversión Popular, S.A. fue constituida en noviembre de 2012, con el objetivo de brindar a los clientes del Grupo Popular la oportunidad de invertir en instrumentos innovadores.

La AFI Popular es una filial del Grupo Popular S.A., holding con más de 9.000 accionistas, de los cuales ninguno concentra en forma individual más del 5% de la propiedad, con casi 40 años en el mercado dominicano.

El Grupo Popular cuenta con amplia experiencia en el mercado financiero Dominicano, posee el Banco Popular Dominicano, filial más relevante para el grupo. Además, cuenta con Inversiones Popular, puesto de Bolsa, AFP Popular, administradora de fondos de pensiones, y otras filiales como, Fiduciaria Popular y una filial de licencia internacional, en Panamá, Popular Bank Ltd.

La estructura organizacional de la AFI Popular mantiene una relación directa de las área con la alta gerencia y de manera transversal entre cada una de ellas. El Gerente Administrador de Fondos de Inversión tiene como función principal el desarrollo de productos y diseño de las estrategias de inversión, garantizando la acción de los portfolios managers.

Los ejecutivos principales de la administradora son profesionales experimentados de primer nivel, con amplio conocimiento del mercado financiero y demuestran dominio sobre sus políticas y procedimientos.

Feller Rate considera que la administradora posee diversos manuales de funcionamiento y operación, junto con una estructura completa para la gestión de recursos bajo administración.

Para la evaluación de inversiones y posterior construcción de cartera, la administradora se guiará por los objetivos establecidos en el reglamento interno de cada fondo, conforme a la normativa vigente. Para la toma de decisiones se realizará un Comité de inversiones, donde el encargado de presentar la cartera de activos tentativos será el administrador del fondo.

La Administradora de Fondos de Inversión Popular posee políticas y procedimientos claros y precisos necesarios para el control de las operaciones de los fondos. Éstos se encuentran incorporados en el "Manual de Políticas y Procedimientos".

Además, por ser filial del Grupo Popular, la administradora está sometida a auditorias completas de sus procedimientos.

La valorización de las inversiones de los fondos administrados será realizada de acuerdo a la normativa vigente entregada por la Superintendencia de Valores de República Dominicana.

La administradora posee un "Reglamento General de Conducta y Tratamiento de Conflictos de Interés" y un "Código de Ética", lo que en opinión de Feller Rate, el marco legal y las Normas Internas de la administradora, implican una adecuada guía y establece controles suficientes para evitar y manejar los eventuales conflictos de interés que pueden surgir respecto de la gestión de fondos y las personas relacionadas.

Superintendencia de Valores
División de Registro
Comunicaciones de Entradas
04/07/2014 11:13 AM r.graciano
34090

## FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

### Fortalezas

- Perteneciente al Grupo Popular, uno de los principales grupos financieros de República Dominicana.
- Adecuadas políticas y procedimientos.
- Estructura y equipos suficientes y con experiencia para la gestión de fondos, control y seguimiento, con una alta calidad de profesionales.

### Riesgos

- Administradora sin fondos operativos, manuales y procedimientos sin evaluación real.
- Mercado incipiente de fondos en República Dominicana.

Analista: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.cl
(562) 2757-0452

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

| Calificación | AA-af |
|---|---|

## GESTIÓN PORTFOLIO MANAGING TEAM

*Administradora con alto nivel de estructuras para el manejo de los fondos*

### Management

La estructura organizacional de la Administradora de Fondos de Inversión Popular, S.A. (AFI Popular) está orientada a abordar de mejor manera el mercado insipiente de República Dominicana, manteniendo una relación directa de las área con la alta gerencia y de manera transversal entre cada una de ellas.

El Concejo de Administración, formado por 5 personas, entrega los lineamientos estratégicos de la administradora.

El rol de la Gerencia General es garantizar la efectiva administración de los recursos asignados por los aportantes y velar por el cumplimiento de los requerimientos legales exigidos por la Superintendencia de Valores u otro organismo regulador. Además, debe garantizar el logro de los objetivos estratégicos establecidos y mantener óptimos niveles de rentabilidad.

La Gerencia de Monitoreo de Riesgo de Mercado y Liquidez es el área encargada de la exposición al riesgo de mercado y liquidez y de dar seguimiento a lo establecido en los Comités de Inversiones. Por otro lado, en conjunto con la Gerencia de Control Interno, revisan el cumplimiento legal exigido a la AFI

Adicionalmente, entre otras responsabilidades, la Gerencia de Control Interno debe asegurar que el proceso de auditoría interna se efectúe de acuerdo a los requerimientos legales.

La Gerencia Comercial es la encargada de la venta de los fondos ofrecidos por la administradora. Deberá desarrollar el trabajo en base a los objetivos estratégicos del negocio, contemplando la gestión de promoción, servicio a los clientes, entre otros.

El Gerente Administrador de Fondos de Inversión tiene como función principal el desarrollo de productos, en base a las necesidades de los clientes, diseñar las estrategias de inversión, buscar las inversiones acordes a la estrategia y presentarlas al Comité de Inversiones de los fondos para su aprobación, garantizando la acción de los portfolios managers.

Además, la encargada de las actividades contables y operacionales, como también el desarrollo de los proyectos tecnológicos de la empresa, es la Gerencia de Contabilidad, Operaciones y TI.

Los ejecutivos principales de la administradora son profesionales experimentados de primer nivel, con amplio conocimiento del mercado financiero y demuestran dominio sobre sus políticas y procedimientos.

Feller Rate considera que la administradora posee diversos manuales de funcionamiento y operación, junto con una estructura completa para la gestión de recursos bajo administración.

### Políticas de evaluación de inversiones y construcción de portfolios

Para la evaluación de inversiones y posterior construcción de cartera, la administradora se guiará por los objetivos establecidos en el reglamento interno de cada fondo, conforme a la normativa vigente.

Para la toma de decisiones se realizará un Comité de inversiones, el cual estará formado por 3 personas, con experiencia en el sector financiero. El encargado de presentar la cartera de activos tentativos será el administrador del fondo. La periodicidad del comité dependerá del tipo de activo de cada fondo, contemplando una revisión mensual mínima, hasta alcanzar la etapa operativa.

No obstante, la AFI Popular, define para la adecuada gestión de los fondos de inversión, implementar las siguientes actividades:

- Manejo eficiente de los portafolios de inversiones.
- Seguimiento y monitoreo de los portafolios y el mercado.
- Análisis de riesgo crediticio, de mercado y liquidez.
- Mitigación de riesgos operativos.
- Establecimiento de políticas de contingencia y procedimientos y herramientas de control.

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

| Calificación | AA-af |
|---|---|

## Sistemas de control

La Administradora de Fondos de Inversión Popular posee políticas y procedimientos claros y precisos necesarios para el control de las operaciones de los fondos. Éstos se encuentran incorporados en el "Manual de Políticas y Procedimientos".

Dentro de los procesos más relevantes se encuentran:

- Suscripción de cuotas de fondos mutuos de inversión
- Rescate de cuotas de fondos mutuos
- Inversión en valores de renta fija y de renta variable
- Cierre diario de operaciones
- Control de límites de participación y de inversiones
- Políticas de control interno
- Políticas de gestión de riesgo operacional

Además, por ser filial del Grupo Popular, la administradora está sometida a auditorias completas de sus procedimientos, monitoreo de control interno, de la gestión contable, del seguimiento de cuenta, entre otros.

## Valorización de inversiones

La valorización de las inversiones de los fondos administrados será realizada de acuerdo a la normativa vigente entregada por la Superintendencia de Valores de República Dominicana.

El proceso de valorización estará estipulado en cada reglamento interno de los fondos, reflejando de la mejor forma el valor de los activos.

## Políticas sobre conflictos de interés

La administradora posee un "Reglamento General de Conducta y Tratamiento de Conflictos de Interés" que dispone criterios para evitar el uso indebido de información privilegiada de las personas que tengan acceso a ésta, conflictos en la administración de los recursos de los fondos y de la administradora.

De acuerdo a lo señalado en el reglamento, la información privilegiada comprenderá lo siguiente:

- La información relativa a las decisiones de inversión, incluyendo las discusiones, análisis y acuerdos de inversión que realicen los miembros del Comité de Inversiones, así como la ejecución de dichas operaciones.
- La información que no ha sido difundida al público y que puede influir en la decisión de suscribir o rescatar cuotas como por ejemplo: conocimiento del valor de cuota, cambio de comisiones antes de su divulgación.
- La información relativa a los aportantes.
- Las órdenes de compra o venta que se encuentran pendientes de ejecución.

Por otra parte, se menciona que se debe mantener un trato igualitario e imparcial ante los aportantes de los fondos, disponer de procedimientos administrativos y controles idóneos a la operación de la administradora, actuar con honestidad, y diligencia en el interés de los aportantes, actuando con profesionalismo y prudencia y entregar toda la información relevante para la toma de decisiones de las inversiones.

El Gerente de Control Interno será el responsable de velar por el cumplimiento del reglamento y todas las disposiciones legales aplicables a la administradora.

Adicionalmente, la administradora cuenta con un "Código de Ética" donde se definen las responsabilidades generales de la administración, de la institución y del personal. Señala además, la participación en medios digitales, las relaciones sentimentales, las acciones y conductas sociales, las inversiones personales, los daños financieros, el otorgamiento y aceptación de regalos u obsequios y actividades ilegales de apropiación y desfalco. El encargado de tomar las decisiones en caso de faltas al código será el Ejecutivo de Control Interno.

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

| Calificación | AA-af |
|---|---|

En opinión de Feller Rate, el marco legal y las Normas Internas de la administradora, implican una adecuada guía y establece controles suficientes para evitar y manejar los eventuales conflictos de interés que pueden surgir respecto de la gestión de fondos y las personas relacionadas.

*Fuerte*

La Administradora de Fondos de Inversión Popular, S.A. fue constituida en noviembre de 2012, con el objetivo de brindar a los clientes del Grupo Popular la oportunidad de invertir en instrumentos innovadores.

## Amplia trayectoria de su grupo controlador

La AFI es una filial del Grupo Popular S.A., holding con más de 9.000 accionistas, de los cuales ninguno concentra en forma individual más del 5% de la propiedad, con casi 40 años en el mercado dominicano.

El Grupo Popular cuenta con amplia experiencia en el mercado financiero Dominicano que posee el Banco Popular Dominicano, filial más relevante para el grupo. Además, tiene desde 1992 un puesto de Bolsa, Inversiones Popular, desde 1998 una administradora de fondos de pensiones, AFP Popular, y otras filiales como, una fiduciaria, Fiduciaria Popular, y una filial de licencia internacional, en Panamá, Popular Bank Ltd.

En 1963 se fundó el Banco Popular Dominicano, primera entidad bancaria de capital privado de Republica Dominicana, ofreciendo créditos a pequeñas industrias y cuentas corrientes y de ahorro a bajo costo.

Actualmente, el Banco Popular Dominicano está calificado por Feller Rate en "AA" con perspectivas Estables. La calificación asignada a Banco Popular Dominicano se fundamenta en su perfil financiero consolidado, con márgenes y retornos consistentemente superiores al sistema y un acotado riesgo de crédito en su cartera. También considera, su estructura de ingresos diversificada, y su fuerte posicionamiento de mercado con liderazgo en colocaciones y captación de recursos del público, lo que le reporta una ventaja en términos de costo de fondos. En contrapartida, incorpora sus indicadores de eficiencia operativa desfavorables respecto al promedio de la industria, así como los riesgos inherentes a operar en República Dominicana.

## Importancia estratégica de la administradora

La AFI Popular es nueva para el grupo y aún no tiene fondos operativos por lo que no representa una parte importante para el grupo controlador.

Sin embargo, hoy el mercado Dominicano tiene buenas perspectivas en relación a los fondos, dada la autorización por parte de la Superintendencia de Pensiones a los fondos de pensiones a invertir en fondos de inversión. Además, las empresas tienen la necesidad de obtener a precios competitivos para financiamiento de proyectos de inversión y no existe una mayor oferta de productos de inversión para inversionistas.

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

| Calificación | Junio 2014 |
|---|---|
| | AA-af |

*Las calificaciones 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 calificadora 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 calificaciones 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.*