	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Rating		
28-07-26	AAaf	
29-01-26	AAaf	

Feller Rate ratifica en "AAaf" la calificación de Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Popular.

28 JULIO 2026 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratifica en "AAaf" la calificación de Administradora de Fondos de Inversión Popular, S.A.

La calificación asignada a Administradora de Fondos de Inversión Popular, S.A. (SIVAF-007), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, se sustenta en la correcta gestión de los fondos administrados y su alto nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos. La evaluación también considera que la Administradora mantiene equipos suficientes para un adecuado manejo de carteras, y control y seguimiento a los fondos. Adicionalmente, incorpora el respaldo de su controlador, uno de los mayores grupos económicos de República Dominicana. En contrapartida, considera la industria de fondos en vías de consolidación y la volatilidad de tasas de mercado que puede impactar el valor de los activos.

La calificación "AAaf" indica que la Administradora posee un alto nivel de estructuras y políticas para la gestión de fondos.

La Administradora (AFI Popular) es filial del Grupo Popular, S.A. El Grupo Popular posee amplia experiencia en el mercado financiero dominicano, donde su filial más importante es el Banco Popular Dominicano, calificado en "AAA/ Estables" por Feller Rate. Además, cuenta con Inversiones Popular, S.A. (puesto de bolsa), AFP Popular, S.A., Fiduciaria Popular, S.A. (calificada en "AAsf" por Feller Rate), Popular Bank Ltd. (filial de licencia bancaria internacional en Panamá), y otras filiales de servicios complementarios para el Grupo.

AFI Popular fue constituida en noviembre de 2012. Al cierre de mayo de 2026 administraba seis fondos de inversión, por un monto total de RD$48.909 millones, lo que representaba una participación de mercado cercana de 10,6%.

La Administradora cuenta con un equipo ejecutivo conformado por profesionales con experiencia en el mercado financiero y conocimiento de las políticas y procedimientos que rigen sus operaciones. Para la evaluación de inversiones y la construcción de cartera, la Administradora se guía por los objetivos de inversión establecidos para cada fondo y por la normativa vigente. La evaluación y recomendación de las inversiones recaen en los Comités de Inversiones de Fondos Abiertos y Fondos Cerrados, mientras que los lineamientos generales del proceso de inversión se encuentran definidos en el Manual de Políticas y Procedimientos, complementado por otras políticas y procedimientos asociados a la administración de los fondos. Adicionalmente, en su calidad de filial del Grupo Popular, la Administradora está sujeta a auditorías periódicas sobre sus procesos y controles.

El Consejo de Administración, formado por once miembros, entrega las directrices y políticas a la Administradora. Este Consejo es el máximo órgano de supervisión, control y administración de la sociedad, pudiendo realizar y autorizar todo tipo de actos, salvo los reservados para la Asamblea General.

Tanto el Comité de Inversiones de Fondos Cerrados como el Comité de Inversiones de Fondos Abiertos son responsables de monitorear las condiciones del mercado y de establecer las estrategias y lineamientos de inversión de cada fondo de inversión administrado, así como de las políticas, procedimientos y controles, para dar seguimiento a que cada Administrador de Fondos de Inversión ejecute debidamente las decisiones de inversión de los recursos de los fondos.

La Administradora 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 y Control Interno". Dentro de los ítems más relevantes se encuentran: Política de Posición Propia de AFI Popular, Políticas de Gestión de Riesgo Operacional, Políticas de Control Interno, Políticas de Seguridad de la Información, Políticas de Construcción y Mantenimiento de Garantía por Riesgo de Gestión, Código de Ética e Inversiones Personales.

No se aprecian riesgos directos significativos en la Administradora a nivel ambiental o social. El riesgo de gobernanza es el más relevante dada su actividad. Para mitigar estos riesgos, la administradora cuenta con un Consejo de Administración, comités de riesgo y control y variadas políticas de conflictos de interés, ética, valorización, manejo de información, entre otras.

De acuerdo con los estados financieros auditados, al cierre de diciembre de 2025 los ingresos operacionales aumentaron 1,1 veces respecto del cierre de 2024, situándose en RD$886 millones, impulsados principalmente por mayores ingresos por comisiones de desempeño. Por su parte, los gastos operacionales se mantuvieron relativamente estables, sin embargo, se observa un aumento en sueldos y compensaciones al personal, como menores gastos por comisión por intermediación y colocaciones. Con todo, la utilidad neta alcanzó RD$608 millones al cierre de 2025, superando ampliamente los RD$255 millones registrados al cierre de 2024, equivalente a un crecimiento de 138,5%.

De acuerdo con los estados financieros interinos, al cierre de mayo 2026 los ingresos por comisiones alcanzaron los RD$346 millones, aumentando un 115,6% respecto a igual período de 2025. Por otra parte, los gastos operativos aumentaron un 10,4%, situándose en RD$83 millones, explicado principalmente por un aumento en sueldos y compensaciones al personal. Con todo, la Administradora refleja una utilidad neta de RD$191 millones a mayo 2026, aumentando un 118,4% a mayo 2026, debido principalmente al incremento en los ingresos por comisiones.

Los últimos años han estado caracterizados por mayores fuentes de incertidumbre y tensiones geopolíticas, lo cual ha significado una mayor volatilidad en los mercados financieros. El año 2026 ha estado marcado por la guerra en Medio Oriente, lo cual ha incidido en los precios internacionales de energía, petróleo y diversas materias primas, afectando en la inflación a nivel global y local, así como también en las expectativas de crecimiento económico y la evolución de las tasas de interés. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan a los activos, los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

Contacto: Benjamín Vásquez - Tel. 56 2 2757 0400

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad