	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Rating		
27-07-26	A+af	
30-01-26	A+af	

Feller Rate mantiene en "A+af" la calificación de la Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.

28 JULIO 2026 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "A+af" la calificación de Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

La calificación "A+af" asignada a Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (SVAF-003) se sustenta en sus adecuadas políticas para la administración de los fondos, con un equipo de gestión que posee un buen nivel para el manejo de recursos de terceros, así como la experiencia de los accionistas en la industria dominicana. Como contrapartida, considera una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y la volatilidad de tasas de mercado que puede impactar el valor de los activos.

La calificación "A+af" indica que la Administradora posee un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.

Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. fue constituida en 2005, iniciando operaciones en 2011, con la visión de entregar un abanico de oferta de inversión al mercado local, a través de diferentes fondos de inversión. La Administradora es propiedad en un 35,0% de Coral Sands Properties, Inc. (relacionada a la sociedad Henla, S.A., de los hermanos León Asencio), un 35,0% de Grupo Estiva, Inc. (ligado a grupo empresarial José Diez Cabral) y un 30,0% de Pioneer Holding Company, Inc., propiedad de los socios gestores de la Administradora (Héctor Garrido y Yamil Isaías).

Al cierre de mayo 2026, la Administradora gestionaba cinco fondos de inversión por un monto total de RD$46.835 millones, con una participación cercana al 10,1% del total del mercado de fondos de inversión.

Los accionistas de Pioneer SAFI poseen amplia experiencia en la industria financiera de República Dominicana. La administración general se concentra en sus socios gestores, que se distribuyen entre el Consejo de Directores, funciones de Presidencia y Gerencia de Inversiones. El Consejo de Administración es el responsable del cumplimiento de los propósitos y objetivos de la sociedad, definiendo los lineamientos estratégicos y los valores e implementando un adecuado sistema de gobierno corporativo.

La toma de decisiones se basa en los límites de inversión establecidos y aprobados en el reglamento interno de cada fondo y en las políticas y manuales internos de la Administradora. El Comité de Inversiones es quien aprueba o rechaza la propuesta de inversión. El encargado de ejecutar las operaciones es el Administrador del Fondo, quien además debe monitorear el desempeño de cada inversión. Complementariamente, la Administradora posee diversos manuales para su funcionamiento y su operación. Entre los más relevantes se encuentran el Manual Operativo, el cual abarca los distintos manuales y políticas referentes al funcionamiento de la Administradora, y su Manual de Políticas y Normas para la Prevención y Control Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva. La Administradora establece en su Manual Operativo las definiciones y lineamientos para el tratamiento de los conflictos de interés. Actualmente la gestora se encuentra en etapas finales de ajuste a sus políticas internas, manuales y estructura, los cuales están en proceso de aprobación por parte del Consejo de Administración y la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

De acuerdo con los estados financieros auditados, al cierre de diciembre 2025 los ingresos operacionales de la Administradora se mantuvieron relativamente estables, pero con una recomposición, en donde las comisiones por administraciones ganaron

participación con relación a las comisiones por desempeño, que fueron relevantes en el año 2024. Con todo, los ingresos operacionales al cierre del año 2025 alcanzaron los RD$537 millones. Por otra parte, los gastos operacionales aumentaron un 15,1%, dado el fortalecimiento de su estructura organizacional producto del crecimiento y especialización de los fondos administrados, obteniendo resultados operacionales por RD$343 millones, levemente inferiores a los RD$365 millones obtenidos en 2024. Por su parte, el resultado financiero también presentó una leve baja, pero los impuestos sobre la renta fueron menores al año anterior, mitigando la caída en resultados. Con todo, la utilidad en 2025 se situó en RD$255 millones, un 6,1% menor a la obtenida en 2024.

Por otra parte, de acuerdo con los estados financieros interinos, al cierre de mayo 2026 los ingresos de la Administradora aumentaron un 17,7% respecto a igual período de 2025, situándose en RD$227,4 millones, lo cual se explica por un aumento de 18,9% en el volumen de comisiones ante el crecimiento de los fondos. Por otra parte, los gastos crecieron un 17,9%, situándose en RD$81,8 millones, explicado principalmente por mayores gastos de personal y de operaciones de la oficina. Con todo, la utilidad del período en 2026 se situó en RD$106,6 millones, superior a la utilidad obtenida hasta el cierre de mayo 2025 (RD$90,4 millones).

El capital suscrito y pagado de la Administradora asciende a RD$30 millones, mientras que su patrimonio neto se situó en RD$146 millones al cierre de mayo 2026. Durante marzo del presente año se distribuyeron dividendos por un monto cercano a los RD$251 millones, correspondientes a resultados acumulados de ejercicios anteriores.

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: Andrea Huerta - 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