

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
Jul-25	A-fa	
Jan-25	BBBfa	

## Feller Rate sube a “A-fa” la calificación de las cuotas del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer.

24 JULY 2025 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate subió a “A-fa” las cuotas del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer.

El Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer (SIVFIC-029) tiene como objetivo la generación de ingresos y de valor a mediano y largo plazo, a través de la inversión en sociedades nacionales o extranjeras, que se encuentren debidamente constituidas en su país de origen, que no estén inscritas en el Registro del Mercado de Valores (RMV), domiciliadas en República Dominicana, así como en entidades sin fines de lucro, fideicomisos privados del sector público y privado, en cualquier sector económico, excepto en el sector financiero.

El alza en la calificación a “A-fa” asignada a las cuotas del Fondo se sustenta en la madurez y entrada en operación de proyectos en cartera. Además, incorpora la gestión de una administradora que cuenta con adecuadas políticas de administración para los fondos y que mantiene una estructura y equipos de buen nivel para un correcto manejo de recursos de terceros. En contrapartida, incorpora el traspaso de límite reglamentario relacionado con la inversión en una misma sociedad objeto de inversión, una alta exposición al tipo de cambio, una baja diversificación y liquidez de la cartera, un menor índice ajustado por riesgo respecto con segmento comparable, la larga duración del Fondo, 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.

El Fondo es manejado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., la cual mantiene una calificación “A+af” otorgada por Feller Rate. Actualmente gestiona cinco fondos de inversión.

El Fondo inició la colocación de sus cuotas en febrero de 2018. Al cierre de mayo 2025 mantenía 831.945 cuotas colocadas, representando un 55,5% de su programa de emisiones.

A la misma fecha, el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$13.363 millones, siendo un fondo grande para su Administradora como para el segmento de fondos cerrados de desarrollo de sociedades en pesos dominicanos, representando un 34,9% y un 11,1%, respectivamente.

El activo del Fondo estuvo compuesto por acciones comunes (49,2%), préstamos (23,5%), acciones preferidas (22,0%), instrumentos representativos de capital (0,8%), certificados financieros (0,6%) y derechos fiduciarios (0,3%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos (3,6%).

Asimismo, un 95,8% del portafolio estaba invertido en valores representativos de capital o de deuda de sociedades objeto de inversión, cumpliendo con el límite mínimo reglamentario de 60%.

Por otra parte, un 25,0% de la cartera se mantenía invertida en instrumentos denominados en dólares estadounidenses, presentando una alta exposición al tipo de cambio.

El Fondo ha exhibido una baja diversificación. Al cierre de mayo 2025, la cartera estuvo conformada por 8 emisores, de los cuales 5 correspondían a sociedades objetivo de inversión (SOI). Las tres mayores posiciones representaron un 95,1% del activo.

A la misma fecha, el límite correspondiente a inversión en una misma sociedad se ha situado sobre lo establecido en el reglamento interno.

El tipo de orientación del Fondo implica una baja liquidez de sus inversiones objetivo, ya que éstas no tienen un mercado secundario. La liquidez de la cartera del Fondo está dada por el porcentaje de activos invertidos en certificados financieros de entidades bancarias nacionales y lo mantenido en caja.

En el período analizado, el Fondo no mantuvo pasivos financieros. Al cierre de mayo 2025, los pasivos representaban un 1,3% del patrimonio y correspondían a cuentas, comisiones y retenciones por pagar.

Al cierre de mayo 2025, la rentabilidad acumulada en 36 meses se situó en 32,6%, que se traduce en una rentabilidad anualizada de 9,9%. Asimismo, se observa una rentabilidad promedio similar al segmento de fondos cerrados de desarrollo de sociedades en pesos dominicanos, con una mayor volatilidad en el retorno. Con todo, lo anterior se traduce en un menor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

El Fondo tiene una duración establecida de 15 años a partir de la fecha de la primera emisión de cuotas, por lo que su término es el 19 de febrero de 2033. El plazo del Fondo es largo, pero consistente con su objetivo de inversión y estrategia de invertir en sociedades con potencial de crecimiento.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante los últimos dos años se ha continuado observando una alta volatilidad en las tasas de interés de largo plazo y corto plazo, aunque estas últimas han estado volviendo a la normalidad en los últimos meses. Por su parte, el tipo de cambio mantiene una volatilidad superior a su promedio histórico, exacerbada en abril producto de la coyuntura internacional, afectando el valor de activos locales y el retorno de algunos fondos de la industria. Por otra parte, la inflación local ha vuelto al rango meta, permitiendo una desescalada de la tasa de política monetaria. Con todo, la evolución de las variables descritas anteriormente podría verse afectada por la coyuntura internacional arancelaria impulsada por EE. UU. y como respuesta China, Europa y el resto del mundo y por cómo la inflación y el sector real se vea afectado por estas políticas proteccionistas. Lo que, sumado al agravamiento de los conflictos bélicos internacionales, nos llevan a un escenario incierto. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectarán los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400