

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
Mar-26	BBBfa(N)	
Sep-25	BBBfa(N)	

\* Clasificación pública desde marzo  
2026

## Feller Rate califica en “BBBfa (N)” las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades Sur.

25 MARCH 2026 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate calificó en “BBBfa (N)” las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades Sur.

El Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades Sur (SIVFIC-091) tiene como objetivo generar ingresos a mediano o largo plazo con la creación de valor de sus inversiones, las cuales estarán orientadas a valores representativos de deuda y representativos de capital que no se encuentren inscritos en el Registro del Mercado de Valores (RMV) para el desarrollo de sociedades, proyectos, infraestructuras, consorcios, fideicomisos y entidades sin fines de lucro (Sociedad Objeto de Inversión), constituidos en el país o en el extranjero, del sector público y privado, domiciliados en la República Dominicana.

La calificación “BBBfa (N)” asignada a las cuotas del Fondo responde a una cartera que está en etapa de formación y que está gestionado por una administradora con un alto nivel de estructuras para la gestión de fondos, la cual posee adecuadas políticas, procedimientos y equipos suficientes para la gestión, control y seguimiento de fondos. Además, la Administradora pertenece a uno de los mayores grupos económicos de República Dominicana. En contrapartida, la calificación se sustenta en una moderada diversificación de activos esperada, una baja liquidez, la larga duración del Fondo, el alto nivel de endeudamiento permitido, una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y la volatilidad de tasas de mercado que puede impactar el valor de activos.

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

El Fondo será gestionado por Administradora de Fondos de Inversión Popular, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, calificada en “AAa”. La Administradora es filial de Grupo Popular, S.A., holding con más de 40 años en el mercado dominicano. Al cierre de febrero 2026, administraba 6 fondos de inversión por un monto total de RD\$44.958 millones, con una participación de mercado cercana al 10%.

El Fondo contempla una emisión total de RD\$25.000 millones, equivalentes a 25.000.000 cuotas, con un valor nominal inicial de RD\$1.000 cada una, distribuida en múltiples tramos, donde cada monto será determinado en el respectivo aviso de colocación primaria. En marzo de 2026 finalizó el primer tramo del programa de emisiones, colocando 4.650.000 cuotas, lo que representa un 18,6% del programa.

La cartera está en etapa de formación, invertida principalmente en depósitos de instituciones financieras. En marzo de 2026 el Fondo inició su fase operativa.

El Fondo formará su cartera en el mediano plazo. El reglamento interno estipula un período de adecuación a su política de inversión de hasta 3 años, contados a partir de la fecha de inicio de la fase operativa.

Se espera que la cartera tenga una moderada diversificación, ya que su reglamento interno permite invertir hasta un 50% del portafolio en una misma sociedad objeto de inversión.

El tipo de inversión objetivo del Fondo implicará una baja liquidez de sus activos, dado que éstos no contarán con un mercado secundario. La liquidez de la cartera del Fondo estará dada por el porcentaje de activos que se encuentren en caja y bancos, y los instrumentos de renta fija con vencimiento menor a un año.

El reglamento del Fondo contempla la posibilidad de endeudarse como parte de la estrategia y funcionamiento por hasta un 50% del patrimonio. Además, se señala que,

ante necesidades de liquidez, el Fondo podrá acceder a líneas de crédito de entidades de intermediación financiera que en total no superen el 10% del patrimonio y por un plazo máximo de 48 horas. Con todo, el porcentaje máximo de endeudamiento total podría representar un 50% del patrimonio del Fondo. Los valores y activos que constituyen el portafolio del Fondo no podrán ser objeto de garantías por los préstamos incurridos.

El reglamento interno del Fondo establece que el desempeño del Fondo será medido en comparación con una tasa fija de un 10% simple anual. La comparación será realizada dentro de los 10 días hábiles posteriores al cierre anual con información del año inmediatamente anterior.

El Fondo tiene un plazo de vigencia de 15 años a partir de la fecha de emisión del primer tramo de la emisión única, por lo que su término es en marzo de 2041. El plazo es consistente con el objetivo de inversión y con su estrategia.

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. No obstante, durante el segundo semestre de 2025 el escenario internacional exhibió un desempeño más favorable y una mayor resiliencia en relación con proyecciones previas. Adicionalmente, se observan condiciones financieras menos restrictivas, que permitió la reducción de la tasa de referencia de la Reserva Federal (FED) en 75 pbs durante el año.

En el escenario local, la economía dominicana registró un menor dinamismo en relación con periodos previos, acumulando un crecimiento de 2,1% durante 2025, producto de una mayor incertidumbre en el entorno global, condiciones comerciales más restrictivas con Estados Unidos e impactos climáticos sobre operaciones productivas y comerciales durante el último trimestre, afectando también a la inflación general como a la inflación subyacente, que se situaron en 4,95% y 4,85%, respectivamente. Por su parte, el BCRD disminuyó 50pbs la Tasa de Política Monetaria bajo un contexto de condiciones financieras internacionales menos restrictivas, una inflación situándose dentro del rango meta y una desaceleración de la demanda interna. Por su parte, el tipo de cambio continúa evidenciando una volatilidad por sobre su promedio histórico reciente, observándose importantes depreciaciones del dólar en el último tiempo producto de la coyuntura internacional, condicionada por una mayor incertidumbre financiera y geopolítica, así como por factores internos y desempeño de los sectores generadores de divisas, impactando la rentabilidad de algunos fondos en la industria.

Para los próximos meses, la evolución de las tasas y del tipo de cambio estará marcada por la conducción de la política monetaria tanto a nivel local como global, según la trayectoria de la inflación y de la actividad económica, la evolución de déficits fiscales, rol independiente de la Reserva Federal, eventuales correcciones en los mercados financieros, persistencia de tensiones geopolíticas y comerciales, entre otros factores. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan a las tasas, los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400