	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
27-07-26	BBB+fa(N)	
30-01-26	BBBfa(N)	

Feller Rate sube a "BBB+fa (N)" la calificación de las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo con Impacto Social Pioneer II.

28 JULIO 2026 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate subió a "BBB+fa (N)" la calificación de las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo con Impacto Social Pioneer II.

El Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo con Impacto Social Pioneer II (SIVFIC-066) tiene como objetivo la generación de ingresos a corto plazo y de impacto social a mediano y largo plazo, mediante la inversión en valores no inscritos en el Registro del Mercado de Valores (RMV) que tengan como fin el desarrollo de sociedades, entidades, fideicomisos, proyectos, infraestructuras, consorcios y entidades sin fines de lucro (Vehículo de Objeto de Inversión), nacionales o extranjeras, del sector público y privado, que estén domiciliados en República Dominicana y cuya actividad principal se desarrolle en cualquier sector económico excepto el sector financiero.

El alza en la calificación asignada "BBB+fa (N)" a las cuotas del Fondo se sustenta en el avance y madurez de su cartera con una alta proporción actual en activos objetivo. Asimismo, incorpora que es gestionado por una administradora que posee un buen nivel de estructuras para la gestión de fondos y adecuadas políticas y procedimientos de control y seguimiento. En contrapartida, la calificación considera una alta exposición al tipo de cambio, una baja liquidez de cartera, la larga duración del Fondo, una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y la volatilidad de tasas de mercado y tipo de cambio que puede impactar el valor de los activos.

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

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 sus operaciones en mayo de 2024. Al cierre de mayo de 2026 gestionó un patrimonio de RD$7,6 millones, equivalente a cerca de un 4,7% del total de fondos de desarrollo de sociedades en pesos. Por otra parte, se considera que su concentración por aportantes es alta.

El Fondo mantiene una cartera en etapa de formación, con una alta proporción actual de activos objetivo. Al cierre de mayo de 2026, el activo del Fondo estuvo compuesto por Inversiones Objetivo (87,4%), Instrumentos de Renta Fija (10,8%), en tanto que el porcentaje restante correspondía a caja y otros activos (1,7%). Dentro de las Inversiones Objetivo del Fondo, mantuvo siete activos de una industria alcanzando una moderada diversificación actual. Asimismo, estos activos corresponden principalmente a instrumentos de deuda (59,1%) e instrumentos de capital (40,9%). Por otra parte, sólo un 12,1% de la cartera correspondía a pesos dominicanos, presentando una alta exposición al tipo de cambio.

La cartera del Fondo aún está en proceso de formación. En junio de 2024 el Fondo inició su fase operativa, a contar de la cual tiene 3 años para formar su cartera de acuerdo con su Reglamento Interno, plazo que puede ser prorrogado previa aprobación de la SIMV. Desde el inicio, se aprecia la ampliación de su cartera de inversiones manteniendo una estrategia enmarcada en el sector de energías renovables. Actualmente mantiene un mix de cartera con activos operativos y otros en proceso de construcción, pero con contratos de venta de energía (PPA) que le generarán retornos en el mediano plazo. Con todo, se observa una mayor madurez de cartera.

El tipo de inversión objetivo del Fondo implica una baja liquidez de sus activos, dado que éstos no cuentan con un mercado secundario. La liquidez de la cartera del Fondo está

dada por el porcentaje de activos que se encuentren en caja y bancos, y los instrumentos de renta fija con vencimiento menor a 1 año.

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de mayo de 2026, sus pasivos totales representaban un 0,1% del patrimonio y correspondían a distintas cuentas operativas.

Según la metodología de Feller Rate, el Fondo debe tener 36 meses de funcionamiento para medir la rentabilidad de manera concluyente. No obstante, la rentabilidad acumulada desde el inicio de operaciones hasta el cierre de mayo de 2026 alcanzó un 8,5%, que en términos anualizados corresponde a un 4,1%.

El Fondo tiene una duración establecida de 15 años a partir de la fecha de emisión de las cuotas de participación, por lo que su término es en mayo de 2039. El plazo del Fondo es largo, pero consistente con su objetivo de inversión y 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. 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