

Riesgo	23.Jul.2025	28.Ene.2026
Calificación	BBB+af	BBB+af

* Detalle de calificaciones en Anexo.

FUNDAMENTOS

La calificación "BBB+af" asignada a Amergent Partners - Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (SIVAF-016) se sustenta en el satisfactorio nivel de estructura que presenta para la gestión y control de los recursos que administrará. Cuenta con completos manuales y políticas internas, y además un equipo de profesionales con conocimiento del mercado financiero. Asimismo, la calificación incorpora el respaldo de sus accionistas, que cuentan con experiencia en la industria financiera. Como contrapartida, la calificación considera que las estructuras operacionales aún no han sido puestas a prueba, dado que no tiene fondos operativos y además participa en una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

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

Amergent Partners - Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. actualmente es propiedad en un 60% de DR Strategic Opportunities LLC y un 40% de Gialil Investments LLC. La Administradora fue constituida en 2022, con la misión de promover el desarrollo de la República Dominicana a través de la inversión colectiva de alto rendimiento para sus inversionistas y fue aprobada por la SIMV en mayo 2024.

Los accionistas de la Administradora poseen experiencia en la industria financiera, con amplio *track record* en *private equity*. El Consejo de Administración es el máximo órgano responsable de la gestión de la Administradora, el cual está compuesto por cinco miembros. Amergent Partners cuenta con manuales que detallan explícitamente las funciones y procedimientos para la toma de decisiones y construcción de portafolio.

La toma de decisiones de inversión es realizada por el Comité de Inversiones, según lo estipulado en sus manuales internos. Es el organismo encargado 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 ejecute debidamente las decisiones de inversión.

Consistente con la normativa, la Administradora posee diversos manuales de funcionamiento y operación, entre los cuales destacan el Manual de Organización y Funciones, Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas, para los Fondos y de la Sociedad Administradora, Manual de Políticas, Procedimientos y Control Interno, Manual Para la Prevención y Control del Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo y de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, Manual Gestión Integral de Riesgos, Normas Internas de Conducta, Manual de Tecnología y Seguridad de la Información y Reglamentos Internos del Consejo de Administración y de sus Comités de Apoyo.

La Administradora cuenta con el sistema SIFI Funds para el manejo de los fondos que administrará. La valorización de las inversiones se realizará de acuerdo con la normativa vigente entregada por la Superintendencia del Mercado de Valores de República Dominicana (SIMV).

En cuanto a factores ESG, 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.

La Administradora no cuenta con ingresos operativos. De acuerdo con los estados financieros interinos, al cierre de noviembre de 2025 registró ingresos financieros por RD\$0,9 millones y gastos operativos por RD\$32,8 millones, siendo los gastos de personal y gastos generales los de mayor incidencia. Con todo, alcanzó una pérdida de RD\$31,9 millones. Por otra parte, durante el mes de diciembre de 2025, los accionistas de

Analista: Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.com

Amergent Partners realizaron un aporte de capital por RD\$55,1 millones, totalizando un patrimonio neto de RD\$58 millones. Este patrimonio cubriría adecuadamente las necesidades financieras de corto plazo. Alcanzar el equilibrio financiero dependerá de la velocidad de colocación de sus fondos y la generación de ingresos operativos, pudiendo hacerse necesarias nuevas capitalizaciones para cubrir gastos y requerimientos regulatorios en el largo plazo.

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 ha exhibido 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% en el período enero-noviembre, 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 4,81% y 4,75% 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 una importante depreciación del dólar durante abril producto de la coyuntura internacional, condicionada por una mayor incertidumbre financiera y geopolítica, 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.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Administradora con satisfactorio nivel de estructura para la gestión y control de los recursos que administrará.
- Completos manuales que detallan políticas y procedimientos en cuanto a operaciones y gestión de riesgos, y un equipo de profesionales con conocimiento del mercado financiero.
- Accionistas con experiencia en la industria financiera, con amplio *track record* en *private equity*.

RIESGOS

- Sin fondos operativos.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

	21-Jun-24	30-Ene-25	23-Jul-25	28-Ene-26
Calificación	BBB+af	BBB+af	BBB+af	BBB+af

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos dominicanos

	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Nov-2025
Efectivo y Equivalente	29.482	2.034	16.747	4.208
Inversiones	-	13.462	-	-
Otros Activos	1.996	-4.767	21.463	9.208
Total Activos	31.478	22.157	21.463	13.416
Pasivos Financieros	-	-	-	167
Otros Pasivos	4.026	502	1.701	5.776
Total Pasivos	4.026	502	1.701	5.943
Patrimonio	27.452	21.656	19.762	8.044
Ingresos	4	1.253	1.495	893
Gastos	2.552	7.049	18.390	32.756
Utilidad (pérdida) Neta	-2.548	-5.796	-16.894	-31.863
Endeudamiento Global*	14,7%	2,3%	8,6%	79,5%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	2,2%
Cobertura Operacional**	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Utilidad sobre Ingresos	-	-	-	-
Comisiones sobre Activos***	-	-	-	-

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista voluntariamente por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2022, 2023 y 2024, y EEFF interinos al cierre de noviembre de 2025.

* Endeudamiento medido sobre patrimonio.

** Ingresos por comisiones sobre gastos operacionales.

*** Comisiones de administración sobre activos promedio del año anterior y del actual.

NOMENCLATURA

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo.

CATEGORÍAS DE RIESGO CRÉDITO:

- AAAaf: Administradora con el más alto estándar de estructuras y políticas para la administración de fondos.
- AAaf: Administradora con un alto nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.
- Aaf: Administradora con un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.
- BBBaf: Administradora con un satisfactorio nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.
- BBaf: Administradora con estructuras y políticas débiles para la administración de fondos.
- Baf: Administradora con estructuras y políticas muy débiles para la administración de fondos.
- Caf: Administradora sin estructuras y políticas para la administración de fondos o que éstas sean consideradas de muy baja calidad.

+ o -: Las calificaciones entre AAfa y Bfa pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o - (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Esteban Peñailillo – Analista Principal

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.