

Riesgo	21.Jun.2024	30.Ene.2025
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 de la Administradora no han sido puestas a prueba, dado que no tiene fondos operativos, 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.

Amergent Partners - Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. es propiedad en un 50,0% de DR Strategic Opportunities LLC (sociedad relacionada a Jacinto Rafael III Díaz Haché) y un 50,0% de Gialil Investments LLC (sociedad ligada a Kalil José Díaz Haché). La Administradora fue constituida en 2022 y aprobada por la SIMV en mayo 2024, con la misión de promover el desarrollo de la República Dominicana a través de la inversión colectiva de alto rendimiento para sus inversionistas mientras impacta positivamente en las comunidades donde invierte, enfocándose principalmente en la gestión de fondos inmobiliarios y de fondos de desarrollo de sociedades.

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 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 los Comités de Apoyo (Nombramientos y Remuneraciones, Auditoría y Cumplimiento Regulatorio, Gestión Integral de Riesgos e Inversiones).

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).

Durante 2024 la administradora realizó algunos cambios internos, entre los que destacan cambios de ejecutivos en los cargos de Gerente de Riesgos y Ejecutivo de Control Interno.

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

Analista: Carolina Ruedlinger
carolina.ruedlinger@feller-rate.com

de Administración, comités de riesgo y control y variadas políticas de conflictos de interés, ética, valorización, manejo de información, entre otras.

Feller Rate considera que la Administradora posee una adecuada estructura para la correcta gestión de los recursos que administrará, estando alineada con las disposiciones normativas actuales.

Dada la reciente constitución, la Administradora no cuenta con ingresos operativos. De acuerdo con los estados financieros interinos, al cierre de diciembre 2024 registró gastos operativos por RD\$18,5 millones, siendo los gastos de personal y gastos por servicios los de mayor incidencia. En cuanto a los ingresos financieros netos, éstos se situaron en RD\$1,6 millones a la misma fecha. Con todo, al cierre de diciembre 2024 la Administradora refleja una pérdida de RD\$16,9 millones. Por otra parte, al cierre de diciembre 2024, el capital suscrito y pagado actual de la Administradora asciende a RD\$30 millones, mientras que su patrimonio se sitúa en RD\$19,7 millones. El patrimonio actual cubriría adecuadamente las necesidades financieras de corto plazo. Dependiendo de la velocidad de colocación de sus fondos y la generación de ingresos operativos, podrían hacerse necesarias nuevas capitalizaciones para cubrir gastos y requerimientos regulatorios en el mediano plazo.

En años pasados, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se tradujo en 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 años se ha observado una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que afectó el valor de algunos activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y con ello permitió la desescalada de la tasa de política monetaria, aunque las tasas de instrumentos financieros locales aún presentan un rezago con relación a esa dinámica de tasas rectoras. Por su parte, el tipo de cambio volvió a su tendencia alcista histórica, pero presentando episodios puntuales de bajas en los últimos doce meses. No obstante, dadas las expectativas de evolución tasas locales e internacionales esperamos mantenga esa tendencia ascendente. Por otra parte, continuamos observando una volatilidad de tasas de interés de largo plazo mayor a la registrada históricamente, aunque lentamente en camino a normalizarse. Su evolución dependerá del contexto macroeconómico y financiero local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando, junto con la coyuntura económica global, que pudiera sumar riesgos económicos adicionales.

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.

RIESGOS

- Sin fondos operativos.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de los activos.

	21-Jun-24	30-Ene-25
Calificación	BBB+af	BBB+af

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos dominicanos

	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Efectivo y Equivalente	29.482	2.034	16.747
Inversiones	-	13.462	-
Otros Activos	1.996	6.661	4.716
Total Activos	31.478	22.157	21.463
Pasivos Financieros	-	-	158
Otros Pasivos	4.026	502	1.543
Total Pasivos	4.026	502	1.701
Patrimonio	27.452	21.656	19.762
Ingresos	4	2.350	1.584
Gastos	2.552	8.146	18.478
Utilidad (pérdida) Neta	-2.548	-5.796	-16.894
Endeudamiento Global*	14,7%	2,3%	8,6%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,8%
Cobertura Operacional**	0,0%	0,0%	0,0%
Utilidad sobre Ingresos	n.a.	n.a.	n.a.
Comisiones sobre Activos***	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista voluntariamente por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2021, 2022 y 2023, y EEFF interinos al cierre de diciembre 2024.

* Endeudamiento medido sobre patrimonio.

** Ingresos por comisiones sobre gastos operacionales.

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

n.a.: No aplica.

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:

- Carolina Ruedlinger – 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.