	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Rating		
26-07-24	A-af	
29-01-24	A-af	

Feller Rate ratifica una calificación "A-af" a AFI Interval Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

6 AGOSTO 2024 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "A-af" la calificación de AFI Interval Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

La calificación "A-af" asignada a AFI Interval Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (SIVAF-015) se sustenta en el buen nivel de estructura para la gestión y control de los recursos que administrará, además de sus completos manuales y políticas internas, y un equipo de profesionales con conocimiento del mercado financiero. Asimismo, la calificación incorpora el respaldo de sus accionistas, que cuentan con una amplia trayectoria en distintas industrias de República Dominicana. Como contrapartida, la calificación considera que la Administradora no cuenta con fondos operativos, una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

La calificación "A-af" indica que la Administradora posee un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.

AFI Interval fue constituida en 2022, con la visión de ser un generador de bienestar financiero que brinde oportunidades de inversión accesibles, enfocándose principalmente en la gestión de fondos inmobiliarios y de fondos de desarrollo de sociedades. Actualmente la Administradora no tiene fondos operativos.

Los accionistas de la Administradora poseen una amplia trayectoria en diferentes industrias, destacando los sectores comercio, financiero, energía, manufactura e inmobiliario. El Consejo de Administración es el máximo órgano responsable de la gestión de la Administradora, el cual está compuesto por cinco miembros. AFI Interval 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 responsable de establecer las estrategias y lineamientos de inversión de cada fondo de inversión que administre, así como las políticas, procedimientos, y controles que permitan dar seguimiento a que cada Administrador de Fondo 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 del Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, Manual de Políticas y Gestión de Riesgos, Manual de Normas Internas de Conducta, Plan de Contingencia y Continuidad del Negocio, Política de Conflictos de Intereses y Reglamentos Internos del Consejo de Administración y de los Comités de Apoyo (Nombramientos y Remuneraciones, Auditoría y Cumplimiento Regulatorio, Riesgos e Inversiones). La Administradora cuenta con el sistema SIFI Funds para el manejo de los fondos administrados. 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).

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, AFI Interval no cuenta con ingresos operativos. De acuerdo con los estados financieros auditados, al cierre de diciembre 2023 la Administradora

registró gastos operativos por RD$59,1 millones, superior a los RD27,6 millones reflejados al cierre de 2022, asociado principalmente al fortalecimiento de su estructura organizacional, más meses de operación en relación con el período anterior, entre otros. Por otra parte, los ingresos financieros netos se situaron en RD$168,7 millones, superior a los RD$30,9 millones registrados en 2022, explicado principalmente por cambios en el valor del portafolio de inversiones. Con todo, AFI Interval reflejó una utilidad en 2023 de RD$110 millones, superior a la utilidad de RD$3,2 millones obtenida en 2022.

A mayo 2024, los gastos disminuyeron un 4,2% con respecto a mayo 2023, situándose en RD$ 30,7 millones. Por su parte, los ingresos financieros alcanzaron los RD$ 13,7 millones, levemente superior a lo registrado en mayo 2023 (RD$ 13,0 millones). Con todo, la ganancia neta a mayo 2024 fue de RD$16,3 millones, disminuyendo un 75,7% con relación al mismo periodo año anterior, debido a una menor cantidad de ingresos financieros netos.

Durante los últimos años, 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 dos 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 ello permitió comenzar una desescalada de la tasa de política monetaria. Por su parte, el tipo de cambio ha vuelto a tener una tendencia alcista con episodios puntuales de bajas, por lo que, 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 mayor a la registrada históricamente, que se explica por las condiciones de baja liquidez actuales en el mercado financiero. Su evolución dependerá del contexto macroeconómico local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando.

Contacto: Benjamín Vásquez - 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