

Riesgo	21.Jul.2025	29.Ene.2026
Calificación	Aaf	Aaf

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

## FUNDAMENTOS

La calificación “Aaf” asignada a AFI Interval Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (SIVAF-015) se sustenta en su adecuado funcionamiento con sus primeros fondos de inversión operativos. También incorpora el buen nivel de estructura para la gestión y control de los recursos, 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 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 “Aaf” indica que la Administradora posee un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.

AFI Interval Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. es propiedad en un 99,99% de José Miguel González Cuadra, mientras que el porcentaje restante corresponde a Rafael Medina Quiñones.

La Administradora 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. 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.

Feller Rate considera que la Administradora posee una adecuada estructura para la correcta gestión de los recursos que administra. Durante 2025 se observó la designación del cargo Gerente de Riesgos y en enero de 2026 se designó un Oficial de Seguridad Cibernética y de la Información.

Con relación a riesgos relacionados con 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

Analista: Esteban Peñailillo  
[esteban.penailillo@feller-rate.com](mailto:esteban.penailillo@feller-rate.com)

con un Consejo de Administración, Comités de Riesgo, y de Auditoría y Cumplimiento Regulatorio, y variadas políticas de conflictos de interés, ética, valorización, manejo de información, entre otras.

Al cierre de noviembre de 2025, Interval gestionaba dos fondos de inversión por un monto total de RD\$3.698 millones, (509% de crecimiento con relación al cierre de noviembre de 2024). Por su parte, la participación de mercado alcanzaba un 0,8% al cierre de noviembre de 2025.

Al cierre de noviembre de 2025, la Administradora evidenció un alza en sus ingresos de un 9,9% respecto al mismo cierre de 2024, situándose en RD\$155 millones, explicada principalmente por el crecimiento de ingresos financieros, dado su alto patrimonio. Por otra parte, los gastos subieron un 16,4%, situándose en RD\$97 millones, siendo los gastos generales y de personal los de mayor relevancia. Con todo, Interval obtuvo una utilidad de RD\$58,5 millones, similar a la obtenida a noviembre de 2024.

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**

- Perteneciente a importante grupo económico en República Dominicana con vasta experiencia en el mercado local y fuerte respaldo patrimonial.
- Buen nivel de estructura para la gestión y control de los recursos.
- Completos manuales que detallan políticas y procedimientos en cuanto a operaciones y gestión de riesgos.
- Equipo de profesionales con amplio conocimiento del mercado financiero.

**RIESGOS**

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

	14-Jun-23	29-Ene-24	26-Jul-24	28-Ene-25	21-Jul-25	29-Ene-26
Calificación	A-af	A-af	A-af	A-af	Aaf	Aaf

### ESTADOS FINANCIEROS

Cifras en miles de pesos dominicanos

	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Nov-25
Efectivo y Equivalente	931	1.201	4.354	2.253
Inversiones	204.004	444.286	379.833	447.998
Otros Activos	14.260	14.366	9.434	6.238
<b>Total Activos</b>	<b>219.196</b>	<b>459.853</b>	<b>393.621</b>	<b>456.489</b>
Pasivos Financieros	9.896	130.409	4.299	-
Otros Pasivos	6.097	8.925	12.280	20.963
<b>Total Pasivos</b>	<b>15.993</b>	<b>139.333</b>	<b>16.579</b>	<b>20.963</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>203.202</b>	<b>320.519</b>	<b>377.042</b>	<b>435.526</b>
Ingresos	172.083	185.071	156.558	155.457
Gastos	168.880	75.537	92.641	96.972
<b>Utilidad (pérdida) Neta</b>	<b>3.202</b>	<b>109.534</b>	<b>63.917</b>	<b>58.485</b>
Endeudamiento Global*	7,9%	43,5%	4,4%	4,8%
Endeudamiento Financiero*	4,9%	40,7%	1,1%	0,0%
Cobertura Operacional**	0,0%	0,0%	0,4%	7,3%
Utilidad sobre Ingresos	1,9%	59,2%	40,8%	37,6%
Comisiones sobre Activos***	-	-	-	0,3%

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