	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS		
Aug-22	Af py/S3	Estables

FELLER RATE CALIFICA EN "py AF/S3" LAS CUOTAS DEL FONDO DE INVERSIóN GANADERO.

25 AUGUST 2022 - ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate calificó en "py AF / S3 / Estable" las cuotas del Fondo de Inversión Ganadero.

El Fondo de Inversión Ganadero tiene como objetivo la generación de renta mediante la compra de ganado vacuno, su engorde en establecimientos seleccionados y posterior venta a frigoríficos.

La calificación de cuotas "py AF" asignada al riesgo crédito del Fondo responde a una cartera potencial con adecuada diversificación esperada de ganado y establecimientos. Además, considera los contratos de operación con contrapartes operacionales de reconocida trayectoria. Asimismo, incorpora la gestión de su administradora, con un equipo de experiencia y una estructura eficiente. En contrapartida, la calificación considera que es un Fondo sin cartera para su evaluación, los riesgos inherentes al ciclo ganadero y una industria de fondos en vías de consolidación en el país.

La tendencia de la calificación se considera "Estable". La calificación "S3" para el riesgo de mercado se sustenta en una cartera valorada a valor de adquisición y en una nula exposición a otras monedas distintas al dólar americano, obteniendo el retorno de los activos al momento de la venta a los frigoríficos, lo que indica una moderada sensibilidad de las cuotas a las condiciones cambiantes del mercado.

La clasificación de cuotas es una opinión sobre la probabilidad de que se cumpla a cabalidad con lo prometido a los partícipes en relación con la administración de los recursos y lo comprometido en su Reglamento Interno.

El Fondo será especializado en la inversión en ganado para engorde y venta a distintos frigoríficos para su faenamiento. Será gestionado por STAKE Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A. La Administradora fue constituida en septiembre del año 2021 con el objeto de administrar Fondos de Inversión. Es propiedad de Stake Capital S.A. (99,94%), que a su vez es propiedad de tres socios y una sociedad minoritaria. Los principales socios son Julio Recalde y Juan Valenzuela, quienes además mantienen posiciones directivas en la Administradora.

La Administradora mantiene una estructura simple y eficiente para la gestión de los fondos bajo administración. Al ser una Administradora independiente de otros actores del mercado, todos sus sistemas operacionales son integrados internamente.

El Fondo de Inversión Ganadero colocará un Primer Programa Global por hasta US$5 millones, ampliable, con un plazo máximo a 5 años.

De acuerdo con su objetivo definido, la cartera de inversiones del Fondo estará orientada la inversión en ganado, comprado en distintos establecimientos para luego ser engordados a través de diferentes procesos y finalmente ser vendidos a distintos frigoríficos para su faenamiento. El Fondo busca rentabilizar oportunidades en este mercado, brindando a los inversionistas la oportunidad de invertir en este sector, bajo una estructura regulada y una gestión profesional. Para los ciclos operacionales de selección de ganado, engorde, transporte y venta a los frigoríficos, la Administradora se asesorará de empresas de reconocido prestigio, además de dos asesores de amplia trayectoria.

En términos globales, la cartera bovina del Fondo enfrentará riesgos climáticos, sanitarios, de precios internacionales de insumos y carne, operacionales en el ciclo de engorde, gestión física de transporte y regulatorios. Por ello, la Administradora hará las gestiones pertinentes para mitigar en lo posible estos riesgos inherentes al ciclo ganadero, formando alianzas con firmas especialistas en los distintos ciclos productivos, así como un asesoramiento con especialistas, contratando seguros en las etapas que

sea necesario y manteniendo una apropiada diversificación de establecimientos.

El Fondo cuenta con doce meses desde la colocación completa de sus cuotas para cumplir los límites reglamentarios establecidos. Se espera que el Fondo concrete la adquisición de sus primeros hatos en el corto plazo desde la colocación de sus cuotas. En largo plazo la cartera del Fondo debiera estar diversificada según los limites reglamentarios. Se espera comenzar a realizar repartos de dividendos a partir del primer año desde la colocación del Fondo.

El Fondo debe mantener una liquidez equivalente al menos un 1% de su patrimonio neto con el fin de cumplir con sus obligaciones operativas. Por otra parte, el reglamento interno permite un nivel de endeudamiento de hasta el 25% del patrimonio. Estos recursos se podrán sumar a lo generado con la colocación de cuotas y ser utilizados para la inversión en estos activos biológicos.

El Fondo no contempla rescates. No obstante, se pagarán dividendos anuales según las utilidades generadas y las oportunidades de compra de cartera que se presenten.

El Fondo tendrá una vigencia por un plazo de 5 años prorrogable según determine la Asamblea Extraordinaria de Cuotapartistas. La Administración deberá calzar la liquidación de los activos con la liquidación del Fondo en el caso que no sea renovado.

La tendencia “Estable” asignada al Fondo considera que se mantendrá un estricto apego a su reglamento y políticas internas, con una apropiada gestión por parte de su Administradora.

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no que se basa en información pública remitida a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate 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.