

Feller Rate ratifica en "BBBfa (N)" al Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión.

Calificación

Ene. 2019
BBBfa (N)

Abr. 2019
BBBfa (N)

Contacto: Esteban Peñailillo / esteban.penailillo@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 2 DE MAYO DE 2019. Feller Rate ratificó en "BBBfa (N)" las cuotas del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión.

El Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión se orienta a la inversión en sociedades anónimas y/o de responsabilidad limitada no inscritas en el Registro de Mercado de Valores, a través de Títulos Representativos de Capital y Títulos Representativos de Deuda, principalmente Deuda Subordinada, Deuda Convertible y/o Acciones Preferentes Redimibles.

La calificación "BBBfa (N)" responde a una cartera que se encuentra en proceso de formación, al buen nivel de estructuras y políticas de la administradora para la gestión de activos, completos manuales de políticas y procedimientos, y un equipo con un buen conocimiento del mercado financiero dominicano. Asimismo, considera el grupo relacionado, con amplia trayectoria y operaciones dentro y fuera de la República Dominicana. En contrapartida, considera la larga duración del Fondo, el alto endeudamiento permitido y el mercado de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

El sufijo (N) indica que se trata de un fondo con menos de 36 meses de operación.

El Fondo es manejado por Advanced Asset Management S.A., empresa relacionada al Grupo Diesco, el cual posee una amplia experiencia en el desarrollo de proyectos y estrategias de inversión local e internacional. La Administradora está calificada en "Aaf" por Feller Rate.

El Fondo contempla una emisión total de 2.500 cuotas, en un plazo no mayor a 3 años, bajo un programa de emisión única, con tramos. En junio de 2017 el Fondo realizó una primera colocación de 315 cuotas. En junio de 2018, el Fondo terminó la colocación de un segundo tramo por 111 cuotas, cerrando en un total de 426 cuotas colocadas al 31 de marzo de 2019, con un patrimonio de RD\$ 494 millones, lo que corresponde a un 19% de su programa de emisión y representa un 5% del total de fondos de similar orientación.

El Fondo se encuentra en etapa de formación, con un plazo remanente cercano a los 15 meses para adecuarse a su política de inversiones. Al cierre de marzo 2019 el 61,3% de los activos se concentraba en títulos representativos de deuda de dos sociedades, un 36,1% en certificados financieros y un 2,6% correspondía a cuentas bancarias y otros activos.

El tipo de inversión objetivo del Fondo implica una baja liquidez de sus activos, dado que éstos no cuentan con un mercado secundario, por lo que la liquidez de la cartera estará dada por el porcentaje de activos que se encuentren en caja y bancos y los instrumentos de renta fija con vencimiento menor a un año.

El Fondo no posee endeudamiento financiero. No obstante, contempla la posibilidad de endeudarse como parte de su estrategia y funcionamiento hasta un 50% de su patrimonio en Pesos Dominicanos y hasta 30% en Dólares Estadounidenses. Al 31 de marzo de 2019, los pasivos operacionales alcanzaron un 1,1% correspondiente a comisiones, acumulaciones, provisiones y otros pasivos por pagar.

El reglamento establece que el desempeño del Fondo será medido en relación con una tasa mínima de retorno anual preferente fijo de un 10% simple anual en pesos dominicanos.

Según la metodología de Feller Rate, el Fondo debe tener 36 meses de operación para medir la rentabilidad de manera concluyente. No obstante, la rentabilidad acumulada desde el inicio alcanzó un 16,1%, que se traduce en una rentabilidad anualizada de 8,75%.

El Fondo tiene duración de 10 años, con vencimiento en mayo de 2027. El plazo del Fondo es consistente con el objetivo de inversión.

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de calificación está disponible en www.feller-rate.com.do

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, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.