

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

Calificación	Oct. 2019 BBBfa (N)	Ene. 2020 BBBfa (N)
--------------	------------------------	------------------------

Contacto: Ignacio Carrasco / ignacio.carrasco@feller-rate.com - Esteban Peñailillo / esteban.penailillo@feller-rate.com

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 3 DE FEBRERO DE 2020. 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, una cartera en formación 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, bajo un programa de emisión única, con tramos. En mayo de 2017 el Fondo realizó una primera colocación de 315 cuotas. En mayo de 2018, el Fondo terminó la colocación de un segundo tramo por 111 cuotas. Hasta noviembre 2019, se finalizó la colocación del tercer, cuarto y quinto tramo por un total de 315 cuotas, cerrando en 741 cuotas colocadas, lo que corresponde a un 30% de su programa de emisión. A la misma fecha, administró un patrimonio de RD\$930 millones, representando un 5,9% del total de fondos de similar orientación.

El Fondo se encuentra en etapa de formación. Al cierre de noviembre 2019, el 52,1% de los activos se concentraba en títulos representativos de deuda de dos sociedades, un 40,6% en certificados financieros y un 7,2% correspondía a cuentas bancarias y otros activos.

La diversificación de cartera objetivo del Fondo durante el periodo de análisis ha sido baja. Al cierre de noviembre 2019, el Fondo concentraba su activo en deuda privada de dos emisores de distintas industrias.

El tipo de inversión objetivo del Fondo implica una baja liquidez de sus activos, dado que éstos no cuentan con un mercado secundario. La liquidez de la cartera del Fondo está 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.

Al cierre de noviembre 2019, el Fondo no presentaba endeudamiento financiero. Los pasivos operacionales alcanzaron un 0,3%, correspondientes a comisiones, acumulaciones, provisiones y otros pasivos por pagar.

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 25,5%, que se traduce en una rentabilidad anualizada de 9,1%.

El Fondo tiene duración de 10 años, con vencimiento en mayo de 2027. El plazo del Fondo es consistente con el objetivo de inversión y con la estrategia de invertir en empresas en crecimiento.

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.