Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES ADVANCED OPORTUNIDADES DE INVERSION

INFORME TRIMESTRAL – ABRIL 2018

	Ene. 2018	Abr. 2018
Cuotas	BBBfa (N)	BBBfa (N)

** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

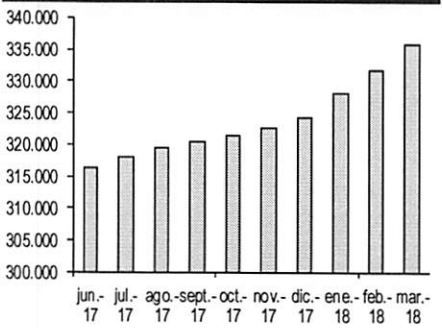
Indicadores financieros

	Dic.17	Mar.18
Activos administrados (MM RD$)	326	340
Patrimonio (MM RD$)	324	336
Valor Nominal Cuota (MRD$)	1.029,8	1.066,2
Rentabilidad Acumulada(*)	3,0%**	3,5%
N° de Cuotas	315	315

(*)Rentabilidad con dividendos. Rentabilidad acumulada (no anualizada) a la fecha de cierre de los EEFF en relación al cierre del año anterior.

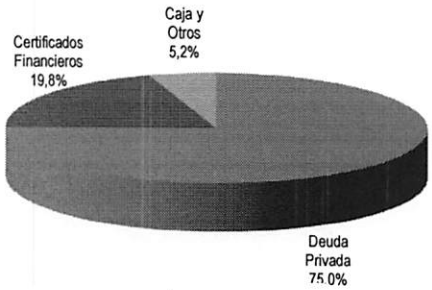
(**)La rentabilidad (no anualizada) acumulada a diciembre 2017 se calcula respecto al inicio del Fondo, en junio de 2017.

Evolución Patrimonio Neto



Composición de activos

A marzo de 2018



Superintendencia del Mercado de Valores RD
Recepción de Documento
Calificación de riesgo
2018-04-20 03:17
03-2018-000519-01

Analista: Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.cl
(56) 2 2757-0474
Maira Oyarzún
maira.oyarzun@feller-rate.cl
(56) 2 2757-0445

Fundamentos

La calificación "BBBfa (N)" responde 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 controlador, con amplia trayectoria y operaciones dentro y fuera de la República Dominicana. En contrapartida, considera la larga duración del Fondo, el corto periodo de evaluación real de la administradora 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.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

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

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

El Fondo contempla una emisión total de RD$2.500 millones, en un plazo no mayor a 3 años, bajo un programa de emisión única, con sus tramos. La primera colocación fue realizada entre mayo y junio de 2017, sin ampliaciones a la fecha. Al cierre de marzo 2018, el Fondo mantenía 315 cuotas colocadas, con un patrimonio de RD$336 millones.

— CARTERA DE INVERSIONES

El Fondo se encuentra en etapa de formación, con un plazo remanente de 3 años para adecuarse a su política de inversiones. Al cierre de marzo 2018 el 75,0% de los activos se concentraba a inversiones en deuda privada de un mismo emisor, perteneciente a la industria farmacéutica. El porcentaje restante correspondía a certificados financieros (19,8%) y caja y otros (5,2%).

— MODERADA LIQUIDEZ

Sus activos presentan una baja liquidez, dado que no cuentan con un mercado secundario, por lo que la liquidez del Fondo estará dada por el porcentaje de activos que se encuentren en caja y cuentas bancarias.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

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 2018, los pasivos operacionales alcanzaron un 0,5% correspondiente a comisiones, provisiones y otros pasivos por pagar.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Según la metodología de Feller Rate, el Fondo debe tener 36 meses de funcionamiento para medir la rentabilidad de manera concluyente. No obstante, la rentabilidad acumulada entre junio de 2017 y diciembre de 2017 fue de 3,0%; y entre diciembre 2017 y marzo 2018 fue de 3,5%, que en términos anualizados alcanza 14,1%.

— DURACIÓN DEL FONDO

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.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Administradora con un buen nivel de estructuras y políticas para la gestión de activos, completos manuales de políticas y procedimientos. Junto con un Equipo con experiencia en el mercado financiero dominicano.
- Respaldo del Grupo Diesco, con amplia trayectoria en el sector industrial de República Dominicana.
- Completo marco legal que regula las actividades y responsabilidades de las administradoras.

Riesgos

- Larga duración del Fondo, pero consistente con su objetivo y estrategia de inversión.
- Cartera en etapa de formación, por lo que aún presenta baja diversificación.
- Administradora con breve evaluación real.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	Abr -17	jul-17	Oct-17	Ene-18	Abr-18
Cuotas	BBBfa (N)	BBBfa (N)	BBBfa (N)	BBBfa (N)	BBBfa (N)

Nomenclatura

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo.

Categorías de Riesgo Crédito:

- AAAfa: Cuotas con la más alta protección ante pérdidas y que presentan la mayor probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- AAfa: Cuotas con muy alta protección ante pérdidas y que presentan una muy buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Afa: Cuotas con alta protección ante pérdidas y que presentan una buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBBfa: Cuotas con suficiente protección ante pérdidas y que presentan una razonable probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBfa: Cuotas con baja protección ante pérdidas y tienen una baja probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Bfa: Cuotas con muy baja protección ante pérdidas y que muy probablemente no cumplirán con sus objetivos de inversión.
- Cfa: Cuotas con muy variables y expuestas a pérdidas y/o no cumplirán con sus objetivos de inversión.

+ 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.

Aquellos fondos nuevos, o con poca historia como para realizar un análisis completo, se distinguen mediante el sufijo (N).

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
20/04/2018 3:16 PM e.ulerio
67257

Las clasificaciones 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 de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora 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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.