

	Abr 2022	Jul 2022
Cuotas	BBBfa	BBBfa

*Detalle de clasificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS

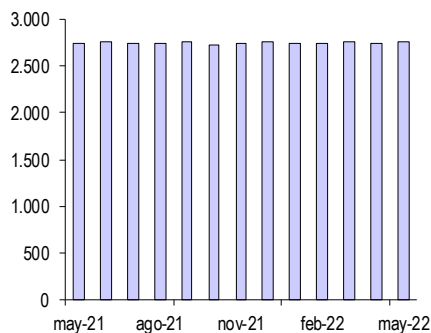
	Dic-20	Dic-21	May-22
Activos administrados (MM RD\$)	2.608	2.773	2.769
Patrimonio (MM RD\$)	2.577	2.758	2.763
Valor Cuota (MRD\$)	1.446,1	1.548,0	1.550,6
Rentabilidad acumulada*	14,7%	12,2%	1,3%
Dividendos por Cuota (RD\$)**	-	72.000	18.000
N° de Cuotas	1.782	1.782	1.782

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

**Acumulados en el año.

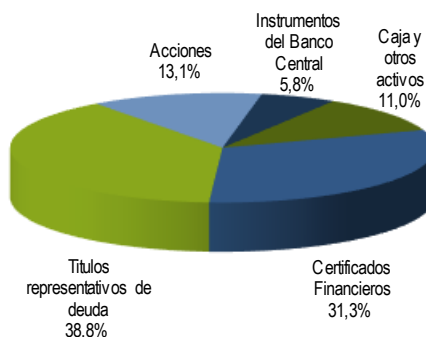
EVOLUCIÓN PATRIMONIO NETO

En millones de pesos



COMPOSICIÓN ACTIVOS

A mayo 2022



FUNDAMENTOS

La calificación “BBBfa” asignada a las cuotas del Fondo 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 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.

— 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, a través de Títulos Representativos de Renta Variable y Títulos Representativos de Renta Fija, 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 trayectoria en el sector industrial de República Dominicana. Dada la propagación del Covid-19, la administradora ha implementado un plan de contingencia para proteger al personal y mantener sus operaciones.

El Fondo comenzó a colocarse en mayo de 2017. Al cierre de mayo 2022, el Fondo mantenía 1.782 cuotas colocadas, representando un 71,3% de su programa de emisiones, el cual terminó su periodo de vigencia en diciembre 2021. Al cierre de mayo 2022, administró un patrimonio de RD\$2.763 millones, representando un 6,2% del total de fondos cerrados de desarrollo de sociedades.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de mayo 2022, el activo estuvo compuesto por títulos representativos de deuda (38,8%), certificados financieros (31,3%), acciones (13,1%), instrumentos del Banco Central (5,8%), y caja y otros activos (11,0%). A la misma fecha, el Fondo mantenía sus inversiones en seis sociedades objeto de inversión distintas, mostrando una adecuada diversificación.

Por otra parte, un 18,9% de la cartera se mantenía invertida en instrumentos denominados en dólares estadounidenses, presentando exposición al tipo de cambio.

El pasado 6 de junio terminó el periodo de adecuación del portafolio de inversión del Fondo, cumpliendo con los límites establecidos en el Reglamento Interno. Adicionalmente, el día 9 de junio se publicó como hecho relevante, una modificación al Reglamento Interno del Fondo, en donde, entre otros, se modificaron los siguientes límites de inversión: aumento del porcentaje de inversión en Títulos Valores Representativos de Capital de 20% a 50%, disminución del porcentaje de inversión en Sociedades Objeto de Inversión de 70% a 60%, aumento del porcentaje de inversión en valores de oferta pública de 30% a 40% y aumento del porcentaje de inversión en depósitos o certificados a plazo en entidades nacionales reguladas por la Ley Monetaria Financiera de 30% a 40%.

— BAJA LIQUIDEZ DE CARTERA

El tipo de orientación del Fondo implica una baja liquidez de sus inversiones, ya que éstas no tienen un mercado secundario desarrollado. 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.

Analista: Andrea Huerta
andrea.huerta@feller-rate.com

— 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 cierre de mayo 2022, los pasivos representaron un 0,2% del patrimonio, correspondientes a comisiones, acumulaciones, y otros pasivos por pagar.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

En los últimos 36 meses la rentabilidad acumulada, considerando dividendos, alcanzó un 39,8%, que se traduce en una rentabilidad anualizada de 11,8%.

Al cierre de mayo de 2022, se han distribuido beneficios por un monto total de RD\$32.076.000.

— VENCIMIENTO DEL FONDO

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

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

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.

RIESGOS

- Larga duración del Fondo, pero consistente con su objetivo y estrategia de inversión.
- Alto endeudamiento permitido.
- Industria de fondos en vías de consolidación.

	Oct-20	Ene-21	Abr-21	Jul-21	Oct-21	Ene-22	Abr-22	Jul-22
Cuotas	BBBfa	BBBfa	BBBfa	BBBfa	BBBfa	BBBfa	BBBfa	BBBfa

NOMENCLATURA

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

CATEGORÍAS DE RIESGO CRÉDITO:

- AAfa: 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).

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 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.

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.