

29.Jul.2024 03.Feb.2025

Cuotas BBBfa (N) BBBfa

* Detalle de calificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS

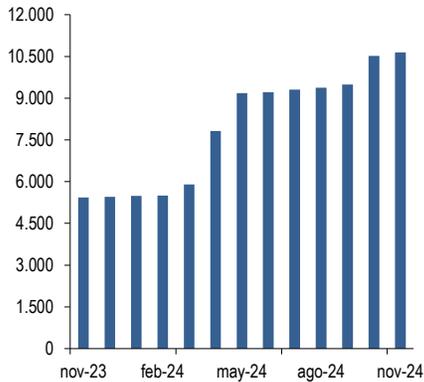
	Dic-22	Dic-23	Nov-24
Activos administrados (MM RD\$)	4.807	5.541	10.852
Patrimonio (MM RD\$)	4.790	5.455	10.649
Valor Cuota (RD\$)	9.952,1	10.602,3	11.350,2
Rentabilidad acumulada*	-0,1%	6,5%	7,1%
N° de Cuotas	481.350	514.493	938.223

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo SRL en base a información provista por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2022 y 2023 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2024.

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

EVOLUCIÓN PATRIMONIO NETO

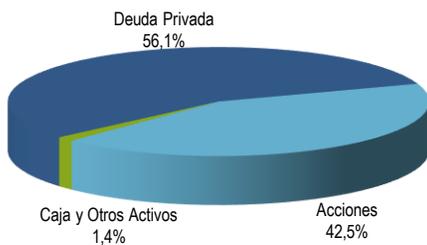
En millones de pesos



Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo SRL en base a información provista por la Administradora.

COMPOSICIÓN ACTIVOS

A noviembre de 2024



Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo SRL en base a información provista por la Administradora.

FUNDAMENTOS

La calificación "BBBfa" asignada a las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión II (SIVFIC-054) responde a una cartera que se encuentra en proceso de formación con sociedades objeto de inversión que poseen un adecuado desempeño financiero y operativo. Además, incorpora la gestión de su administradora, que posee un buen nivel de estructuras y políticas 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 República Dominicana. En contrapartida, la calificación considera la baja liquidez de sus inversiones objetivo, la larga duración del Fondo, la alta exposición al tipo de cambio, un menor índice ajustado por riesgo con relación a comparables, el mercado de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y la volatilidad de tasas de mercado que puede impactar el valor de activos.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo invierte principalmente, a través de valores representativos de capital y de deuda, en sociedades, entidades y fideicomisos que no estén inscritos en el Registro del Mercado de Valores, domiciliados en República Dominicana, cuya actividad no pertenezca al sector financiero. De esta forma, el Fondo tendrá un enfoque multisectorial. El Fondo es manejado por Advanced Asset Management S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (calificada en "A+af" por Feller Rate), empresa relacionada a Alyon, que posee una amplia trayectoria en el sector industrial de República Dominicana.

El Fondo comenzó a colocarse en septiembre de 2021. En agosto 2024 se modificó el reglamento interno del Fondo, de forma que la emisión total del programa quedó en 1.500.000 cuotas. Así, al cierre de noviembre 2024 mantenía 938.223 cuotas colocadas, representando un 62,5% de su programa de emisiones vigente. A la misma fecha, administró un patrimonio de RD\$10.649 millones, representando un 46,9% de lo gestionado por la Administradora y un 10,1% del total de fondos cerrados de desarrollo de sociedades en pesos.

— CARTERA DE INVERSIONES

La cartera del Fondo aún está en proceso de formación. En septiembre de 2021 el Fondo inició su fase operativa, a contar de la cual tiene 3 años para formar su cartera de acuerdo con su Reglamento Interno. En octubre 2024 se aprobó una extensión del plazo de adecuación a la política de inversión y diversificación por un período adicional de 1 año. Por su parte, el reglamento señala que se prevé consolidar la cartera de inversión en un período de 4 a 5 años.

Al cierre de noviembre 2024, el activo del Fondo estuvo compuesto por títulos representativos de deuda privada (56,1%) y títulos representativos de capital privado (42,5%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. Los vehículos objeto de inversión mantienen indicadores financieros y operativos adecuados y un perfil de solvencia acorde a los objetivos del Fondo.

El Fondo ha exhibido una moderada diversificación por industria. Al cierre de noviembre 2024, la cartera estuvo conformada por 4 vehículos objeto de inversión (VOI) pertenecientes a las industrias de Turismo (44,5%), Industrial (28,8%), Tecnología (21,3%) y Alimentos (5,4%).

Analista: Carolina Ruedlinger
carolina.ruedlinger@feller-rate.com

Por otra parte, un 62,3% de la cartera se mantenía invertida en instrumentos denominados en dólares estadounidenses, presentando una alta exposición al tipo de cambio.

— BAJA LIQUIDEZ ESPERADA

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.

— ACOTADO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Al cierre de noviembre 2024, los pasivos representaban un 1,9% del patrimonio, mientras que el endeudamiento financiero alcanzó un 1,7% correspondiente a un préstamo bancario por RD\$180 millones que el Fondo adquirió durante septiembre 2024, traduciéndose en un acotado endeudamiento financiero.

El reglamento del Fondo contempla la posibilidad de endeudarse como parte de la estrategia y funcionamiento por hasta un 50% del patrimonio en caso de que sea en pesos dominicanos y hasta un 40% en caso de que sea en dólares estadounidenses, no pudiendo la sumatoria de endeudamiento en ambas monedas sobrepasar el 50% del patrimonio.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre noviembre de 2021 y noviembre de 2024, la rentabilidad acumulada alcanzó un 15,3%, que se traduce en una rentabilidad anualizada de 6,7%. Asimismo, se observa una rentabilidad promedio inferior al segmento de fondos cerrados de desarrollo de sociedades en pesos, aunque con una menor volatilidad en el retorno. Con todo, se obtuvo un menor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

Los retornos del Fondo se explican principalmente por los flujos provenientes de los títulos representativos de deuda de los VOI.

— VENCIMIENTO DEL FONDO

El Fondo tiene vencimiento en septiembre de 2036. El plazo es consistente con el objetivo de inversión y con su estrategia.

— OTROS FACTORES

En años pasados, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se tradujo en una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante los últimos años se ha observado una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que afectó el valor de algunos activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y con ello permitió la desescalada de la tasa de política monetaria, aunque las tasas de instrumentos financieros locales aún presentan un rezago con relación a esa dinámica de tasas rectoras. Por su parte, el tipo de cambio volvió a su tendencia alcista histórica, pero presentando episodios puntuales de bajas en los últimos doce meses. No obstante, dadas las expectativas de evolución tasas locales e internacionales esperamos mantenga esa tendencia ascendente. Por otra parte, continuamos observando una volatilidad de tasas de interés de largo plazo mayor a la registrada históricamente, aunque lentamente

en camino a normalizarse. Su evolución dependerá del contexto macroeconómico y financiero local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando, junto con la coyuntura económica global, que pudiera sumar riesgos económicos adicionales.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Vehículos objeto de inversión con adecuados indicadores financieros y operativos.
- Fondo gestionado por Advanced, 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 de Alyon, con amplia trayectoria en el sector industrial de República Dominicana.

RIESGOS

- Cartera en etapa de formación.
- Baja liquidez de sus inversiones objetivo.
- Alta exposición al tipo de cambio.
- Menor índice ajustado que segmento de fondos comparable.
- Larga duración del Fondo, pero consistente con su objetivo y estrategia de inversión.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de los activos.

	Jul-22	27-Ene-23	28-Jul-23	31-Ene-24	29-Jul-24	03-Feb-25
Cuotas	BBBfa (N)	BBBfa				

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos dominicanos

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Nov-24
Efectivo y Equivalente	1.367.545	3.007.872	628.569	148.065
Inversiones	149.013	1.796.529	4.911.417	10.697.803
Otros Activos	176	2.371	540	6.334
Total Activos	1.516.735	4.806.772	5.540.526	10.852.202
Pasivos Financieros	-	-	-	181.384
Otros Pasivos	8.918	16.331	85.729	21.784
Total Pasivos	8.918	16.331	85.729	203.168
Patrimonio	1.507.817	4.790.441	5.454.797	10.649.034
	-	-	-	-
Ingresos	21.165	94.000	490.063	1.529.915
Gastos	26.849	111.375	175.697	940.691
Utilidad (pérdida) Neta	-5.683	-17.376	314.366	589.223
Endeudamiento Global*	0,6%	0,3%	1,6%	1,9%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	1,7%
Inversiones sobre activos	9,8%	37,4%	88,6%	98,6%
Utilidad sobre Inversiones**	-7,6%	-1,8%	9,4%	8,2%
Utilidad sobre Ingresos	-26,9%	-18,5%	64,1%	38,5%

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista por la Administradora. EEEF auditados al cierre de diciembre 2021, 2022 y 2023, y EEEF interinos al cierre de noviembre 2024.

* Endeudamiento medido sobre patrimonio.

** Utilidad final anualizada sobre inversiones promedio entre el cierre actual y el anterior.

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).

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Carolina Ruedlinger – Analista Principal

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.