

29.Jul.2024 03.Feb.2025

Cuotas A-fa A-fa

\*Detalle de calificaciones en Anexo.

### INDICADORES FINANCIEROS

|                                 | Dic-22  | Dic-23  | Nov-24  |
|---------------------------------|---------|---------|---------|
| Activos administrados (MM RD\$) | 2.856   | 3.087   | 3.364   |
| Patrimonio (MM RD\$)            | 2.849   | 3.065   | 3.230   |
| Valor Cuota (M RD\$)            | 1.598,8 | 1.719,7 | 1.812,5 |
| Rentabilidad acumulada*         | 8,2%    | 12,4%   | 8,7%    |
| Dividendos por Cuota (RD\$)**   | 72.000  | 72.000  | 54.000  |
| N° de Cuotas                    | 1.782   | 1.782   | 1.782   |

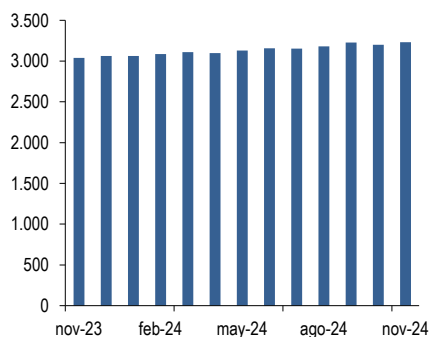
Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo SRL en base a información provista por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2022 y 2023 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2024.

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

\*\*Acumulados en el año.

### EVOLUCIÓN PATRIMONIO NETO

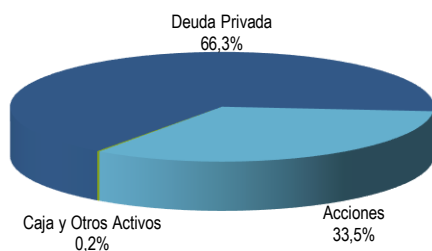
En millones de pesos dominicanos



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

### COMPOSICIÓN ACTIVOS

A noviembre 2024



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

## FUNDAMENTOS

La calificación "A-fa" asignada al Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión (SIVFIC-021) responde a una cartera alineada a su política de inversión, al adecuado desempeño financiero y operativo de las sociedades objeto de inversión, un mayor índice ajustado por riesgo con relación a comparables y su adecuada diversificación de cartera. 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, considera la baja liquidez de sus inversiones objetivo, la alta exposición al tipo de cambio, 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 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. 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 mayo de 2017. Al cierre de noviembre 2024, 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 noviembre 2024, administró un patrimonio de RD\$3.230 millones, representando un 14,2% de lo gestionado por la Administradora y un 3,1% del total de fondos cerrados de desarrollo de sociedades en pesos.

### — CARTERA DE INVERSIONES

En junio de 2022 el Fondo finalizó el periodo de adecuación a su política de inversión. Al cierre de noviembre 2024, el activo del Fondo estuvo compuesto por títulos representativos de deuda privada (66,3%) y títulos representativos de capital privado (33,5%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. Las sociedades 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 adecuada diversificación, tanto por emisor como por industria. Al cierre de noviembre 2024, la cartera estuvo conformada por 9 sociedades objeto de inversión (SOI), las cinco mayores posiciones representaban un 83,7% del activo. Respecto a la diversificación por industria, la cartera estaba invertida principalmente en Alimentos (24,60%), Salud (18,8%), Turismo (16,0%), Industrial (16,0%) y Bienestar (9,0%).

Por otra parte, un 21,5% de la cartera se mantenía invertida en instrumentos denominados en dólares estadounidenses, presentando una alta exposición al tipo de cambio.

### — 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

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

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.

Durante 2024, se repartieron beneficios por un monto total de RD\$54.000 por cuota.

### — ACOTADO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Al cierre de noviembre 2024, los pasivos representaron un 4,1% del patrimonio, en tanto, el endeudamiento financiero alcanzó un 3,7% correspondiente a una línea de crédito, traduciéndose en un acotado endeudamiento financiero.

El Fondo 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.

### — RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre noviembre de 2021 y noviembre de 2024, la rentabilidad acumulada, considerando dividendos, alcanzó un 33,0%, que se traduce en una rentabilidad anualizada de 10,0%. Asimismo, se observa una rentabilidad promedio superior al segmento de fondos cerrados de desarrollo de sociedades en pesos, con una menor volatilidad en el retorno, lo que se traduce en un mayor 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 las SOI.

### — 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.

### — 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**

- Cartera alineada a su política de inversión.
- Sociedades objeto de inversión con adecuados indicadores financieros y operativos.
- Adecuada diversificación de cartera.
- Mayor índice ajustado por riesgo con relación a comparables.
- 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**

- Baja liquidez de sus inversiones objetivo.
- Alta exposición al tipo de cambio.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de activos.

|        | Jul-22 | Dic-22 | 27-Ene-23 | 31-Ene-24 | 29-Jul-24 | 03-Feb-25 |
|--------|--------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Cuotas | BBBfa  | A-fa   | A-fa      | A-fa      | A-fa      | A-fa      |

### RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos dominicanos

|                              | Dic-21    | Dic-22    | Dic-23    | Nov-24    |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Efectivo y Equivalente       | 1.442.224 | 660.078   | 245.741   | 6.843     |
| Inversiones                  | 1.327.901 | 2.191.967 | 2.837.365 | 3.353.412 |
| Otros Activos                | 3.352     | 3.577     | 3.569     | 3.569     |
| Total Activos                | 2.773.477 | 2.855.622 | 3.086.675 | 3.363.824 |
| Pasivos Financieros          | -         | -         | -         | 120.000   |
| Otros Pasivos                | 14.996    | 6.620     | 22.104    | 13.935    |
| Total Pasivos                | 14.996    | 6.620     | 22.104    | 133.935   |
| Patrimonio                   | 2.758.481 | 2.849.002 | 3.064.571 | 3.229.889 |
| Ingresos                     | 376.417   | 287.108   | 434.827   | 493.610   |
| Gastos                       | 98.599    | 68.283    | 90.953    | 232.064   |
| Utilidad (pérdida) Neta      | 277.818   | 218.825   | 343.873   | 261.546   |
| Endeudamiento Global*        | 0,5%      | 0,2%      | 0,7%      | 4,1%      |
| Endeudamiento Financiero*    | 0,0%      | 0,0%      | 0,0%      | 3,7%      |
| Inversiones sobre activos    | 47,9%     | 76,8%     | 91,9%     | 99,7%     |
| Utilidad sobre Inversiones** | 19,8%     | 12,4%     | 13,7%     | 9,2%      |
| Utilidad sobre Ingresos      | 73,8%     | 76,2%     | 79,1%     | 53,0%     |

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2021, 2020 y 2023 y EEFF 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:

- 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).

### 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.