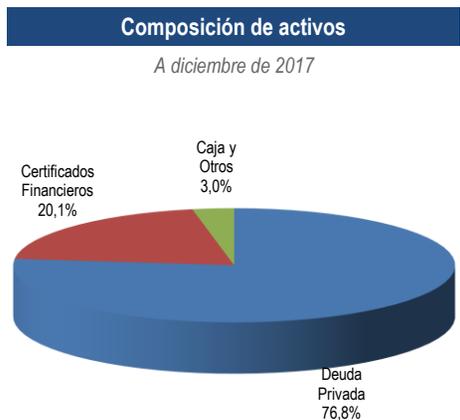
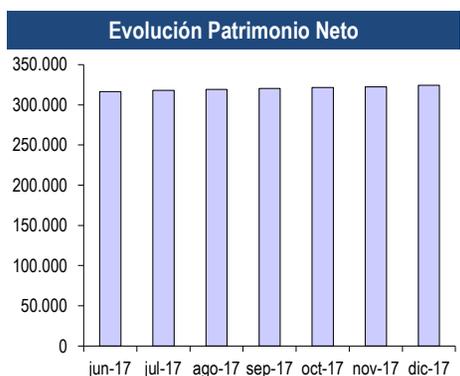


Cuotas	Oct. 2017 BBBfa (N)	Ene. 2018 BBBfa (N)
--------	------------------------	------------------------

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Indicadores financieros		
	Sep.17	Dic.17
Activos administrados (MM RD\$)	326	326
Patrimonio (MM RD\$)	320	324
Valor Cuota (M RD\$)	1.017,2	1.029,8
N° de Cuotas en circulación	315	315



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, que cuenta con una trayectoria de 50 años, con 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 incipiente mercado de fondos 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 empresas dominicanas, sean estas sociedades anónimas y/o de responsabilidad limitada no inscritas en el Registro de Mercado de Valores y Productos, que requieran financiamiento para su crecimiento y desarrollo, 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, 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 "Aa1" por Feller Rate.

El Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión contempla una emisión total de RD\$2.500 millones, equivalentes a 2.500 cuotas, con un valor nominal inicial de RD \$ 1 millón cada una, en un plazo no mayor a 3 años distribuida bajo un programa de emisión única, aunque con posibles ampliaciones. La primera colocación de 315 cuotas fue finalizada en junio 2017. Al cierre de diciembre

2017 no se han realizado nuevas ampliaciones.

— CARTERA DE INVERSIONES

El Fondo se encuentra en etapa de formación de cartera. Al cierre de diciembre 2017 el 76,8% de los activos correspondía a inversiones en deuda privada emitida por una empresa farmacéutica. El porcentaje restante correspondía a certificados financieros (20,1%) y caja y otros (3,0%). Desde junio de 2017 el Fondo se encuentra en etapa operativa.

La cartera del Fondo contará con una adecuada diversificación, estará formada por un mínimo de 4 o 5 compañías, considerando los límites reglamentarios y por emisor. Sin embargo, la Administradora espera que el Fondo invierta en 8 a 10 compañías, con un monto promedio entre US\$ 4 millones a US\$ 5 millones, lo que entregaría una buena diversificación por emisor.

— BAJA LIQUIDEZ

El tipo de inversión objetivo del Fondo implica una baja liquidez de sus activos, dado que éstos no cuentan con un mercado secundario, por lo que la liquidez de la cartera estará dada por el porcentaje de activos que se encuentren en caja y bancos y los instrumentos de renta fija con vencimiento menor a 1 año.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

El Fondo no posee endeudamiento financiero. No obstante, se contempla la posibilidad de endeudarse como parte de la estrategia y funcionamiento del mismo por hasta un 50% de su patrimonio en Pesos Dominicanos y hasta 30% en Dólares Estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos operacionales alcanzaron un 0,5% correspondiente a comisiones por pagar, otras provisiones por pagar y acumulaciones y otros pasivos por pagar.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

El Fondo tiene duración de 10 años a partir de la fecha de la emisión de cuotas. El plazo del Fondo es consistente con el objetivo de inversión.

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.
- Relación con el 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.
- Administradora con breve evaluación real.
- Mercado incipiente de fondos en República Dominicana.

Cuotas	Abr -17 BBBfa (N)	Jul-17 BBBfa (N)	Oct-17 BBBfa (N)	Ene-18 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).

Categorías de Riesgo de Mercado

- M1: Cuotas con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.
- M2: Cuotas con moderada a baja sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M3: Cuotas con moderada sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M4: Cuotas con moderada a alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M5: Cuotas con alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M6: Cuotas con muy alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.

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.