

29.Jul. 2024 03.Feb. 2025

Calificación	A+af	A+af

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

### FUNDAMENTOS

La calificación "A+af" asignada a Advanced Asset Management S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (SIVAF-012) responde a su estructura operativa y la madurez de su estrategia comercial. Mantiene equipos suficientes para la gestión, control y seguimiento de fondos, así como manuales, políticas y procedimientos adecuados para su gestión. Asimismo, incorpora su relación con Grupo Alyon, el cual cuenta con una trayectoria de más de 50 años, con operaciones dentro y fuera de la República Dominicana. En contrapartida, la calificación considera la industria de fondos en vías de consolidación y la volatilidad de tasas de mercado que puede impactar el valor de los activos.

La calificación "A+af" indica que posee un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.

Advanced Asset Management, S.A. (Advanced AM) es una empresa relacionada al Grupo Alyon, uno de los principales grupos de fabricación de empaques y bebidas no alcohólicas en América Latina, con más de 50 años de experiencia en el mercado.

La estructura organizacional de Advanced AM está diseñada para una administración eficiente, cumpliendo con las regulaciones vigentes. El Consejo de Administración es responsable de la planificación, organización y control de la Administradora. Entre sus funciones, debe gestionar el cumplimiento de la estrategia de la empresa y establecer planes de acción, además de controlar y solucionar potenciales conflictos de interés dentro de la Administradora. El Director General es responsable de asegurar el logro de los objetivos establecidos en el Consejo de Administración.

La Administradora también cuenta con comités de inversiones, los cuales se encargan de evaluar, recomendar y aprobar los lineamientos para la toma de decisiones de inversión de los fondos, los cuales deben ser implementados por la Dirección de Inversiones.

El Manual de Políticas, Procedimientos y Control Interno de Advanced AM detalla los pasos y procesos de estructuración de un fondo, mencionando a los encargados de cada una de estas etapas.

La Administradora posee un Manual para la Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo y la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, actualizado en febrero 2024, el cual tiene por objetivo principal prevenir y detectar actividades que comprometan la reputación de la Administradora, así como evitar que los productos y servicios ofrecidos por la entidad sean utilizados con fines ilícitos. El manual es aprobado por el Consejo de Administración y debe ser revisado de manera anual por la Dirección legal y Cumplimiento.

Como establece la normativa, Advanced AM cuenta con manuales operativos necesarios para el control de fondos y de los distintos procesos dentro de la Administradora. Adicionalmente, cuenta con un auditor externo, responsable de realizar una revisión crítica y sistemática sobre los resultados de la gestión administrativa y financiera.

Durante 2024 se incorporó una nueva Directora de Análisis y Control de Riesgos. Además, se modificó el Manual de Organización y Funciones. Asimismo, se modificó el Manual para la Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo y la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva.

Con relación a riesgos relacionados con factores ESG, no se aprecian riesgos directos significativos en la Administradora a nivel ambiental o social. El riesgo de gobernanza es el más relevante dada su actividad. Para mitigar estos riesgos, la administradora cuenta con un Consejo de Administración, Comités de Riesgos, Comité de Auditoría y Cumplimiento Regulatorio, Comité de Cumplimiento y Comité de Nombramientos y

Analista: Carolina Ruedlinger  
[carolina.ruedlinger@feller-rate.com](mailto:carolina.ruedlinger@feller-rate.com)

Remuneraciones, además de variadas políticas de conflictos de interés, ética, valorización, manejo de información, entre otras.

Al cierre de noviembre 2024, Advanced AM gestionaba 4 fondos por un monto total de RD\$22.719 millones, mostrando un aumento de 141,0% respecto al cierre de noviembre 2023. Así, su crecimiento se ha visto reflejado en su participación de mercado la cual a noviembre 2024 alcanzó un 7,2%, peso mayor al 2,8% que tenía al cierre de diciembre 2021.

Al cierre de noviembre de 2024, la Administradora registró un crecimiento de 54,8% de sus ingresos respecto a noviembre de 2023 producto de mayores comisiones de administración. Por otra parte, los gastos aumentaron un 47,5% dado el aumento de personal que ha tenido la Administradora, consistente con su crecimiento. Así, Advanced AM obtuvo una utilidad de RD\$83 millones al cierre de noviembre 2024, superior a los RD\$31 millones obtenidos en noviembre 2023.

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**

- Buen nivel de estructura para la gestión y control de los recursos manejados.
- Completos manuales que detallan políticas y procedimientos en cuanto a operaciones y gestión de riesgos.
- Relacionados al Grupo Alyon, con amplia experiencia en el sector industrial de RD.

**RIESGOS**

- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de activos.

Calificación	May-21	May-22	11-May-23	31-Ene-24	29-Jul-24	03-Feb-25
	Aaf	Aaf	Aaf	Aaf	A+af	A+af

### RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos dominicanos

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Nov-24
Efectivo y Equivalente	21.374	26.395	63.579	95.124
Inversiones	-	-	-	-
Otros Activos	41.500	34.857	53.023	127.476
Total Activos	62.874	61.252	116.602	222.600
Pasivos Financieros	-	-	-	-
Otros Pasivos	16.876	20.673	29.449	52.702
Total Pasivos	16.876	20.673	29.449	52.702
Patrimonio	45.997	40.579	87.154	169.899
Ingresos	79.199	96.009	194.292	300.702
Gastos	86.653	117.865	147.718	217.957
Utilidad (pérdida) Neta	-7.454	-21.856	46.574	82.745
Endeudamiento Global*	36,7%	50,9%	33,8%	31,0%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cobertura Operacional**	77,0%	81,2%	121,0%	123,0%
Utilidad sobre Ingresos	-9,4%	-22,8%	24,0%	27,5%
Comisiones sobre Activos***	2,0%	1,6%	2,0%	1,8%

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.

\*\*Ingresos por comisiones sobre gastos operacionales.

\*\*\*Comisiones de administración sobre el total de activos gestionados promedio del año anterior y del actual.

## — NOMENCLATURA

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

## — CATEGORÍAS DE RIESGO:

- AAAaf: Administradora con el más alto estándar de estructuras y políticas para la administración de fondos.
- AAaf: Administradora con un alto nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.
- Aaf: Administradora con un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.
- BBBaf: Administradora con un satisfactorio nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.
- BBaf: Administradora con estructuras y políticas débiles para la administración de fondos.
- Baf: Administradora con estructuras y políticas muy débiles para la administración de fondos.
- Caf: Administradora sin estructuras y políticas para la administración de fondos o que éstas sean consideradas de muy baja calidad.

+ o -: Las calificaciones entre AAaf y Baf pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o - (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

## 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.