

Calificación	May. 2015	May. 2016
	-	Aaf

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Fundamentos

La calificación "Aaf" asignada a Advanced Asset Management S.A. (Advanced AM) como administradora de fondos, indica que ésta cuenta con un buen nivel de estructuras y políticas para la gestión de activos.

La evaluación considera que Advanced AM pertenece al Grupo Diesco, que cuenta con una trayectoria de 50 años, con operaciones dentro y fuera de la República Dominicana. Asimismo, la calificación se basa en sus completos manuales de políticas y procedimientos y en un equipo con un buen conocimiento del mercado financiero dominicano. Además, incorpora la presencia de un completo marco legal que regula de manera clara las actividades y responsabilidades de las administradoras.

En contrapartida, la calificación considera que la sociedad no posee una evaluación real, al no tener fondos aprobados, que su equipo se encuentra en proceso de formación y el mercado incipiente de fondos en República Dominicana.

Advanced AM pertenece al Grupo Diesco, el cual posee una amplia experiencia en el desarrollo de proyectos y estrategias de inversión local e internacional.

La estructura organizacional de Advanced AM está diseñada para una administración eficiente y transparente. El Consejo de Administración es el responsable de planificar, organizar, dirigir y controlar la administradora. El Director General es el principal ejecutivo de la sociedad y debe asegurar el logro de los objetivos planteados en el Consejo de Administración, dirigiendo, coordinando, planificando, supervisando y evaluando las actividades propias de la administradora. La gestión y supervisión de las actividades de inversión de los fondos es realizada por el Gerente de Inversiones. Finalmente, el Gerente de Operaciones es el responsable del manejo de portafolios de los fondos a nivel de back office.

Actualmente, el equipo de Advanced AM cuenta con un directorio compuesto por 5 miembros y 6 personas en su staff, todos con experiencia en la gestión de fondos y un buen conocimiento del mercado financiero dominicano.

El Manual de Políticas, Procedimientos y Control Interno de Advanced AM detalla el proceso de estructuración del fondo y de sus portafolios. A grandes rasgos, indica que se buscan carteras de inversión eficientes de acuerdo a las necesidades de los clientes y se define una estrategia en base a un análisis periódico del mercado de valores nacional e internacional. Posteriormente, el administrador de cada fondo está encargado de estructurar el portafolio de inversión de acuerdo a la estrategia definida.

El Comité de Inversiones evalúa, recomienda y aprueba los lineamientos para la toma de decisiones de inversión y posteriormente les hace seguimiento. Este comité estará compuesto por 3 personas con experiencia en el sector financiero, los que serán designados por la asamblea de accionistas de la sociedad o por el consejo de administración.

Como establece la normativa, la administradora cuenta con varios manuales de funcionamiento y operación, necesarios para el control de los fondos a gestionar. Además, existe un Comité de Riesgo, el que evalúa las políticas, mecanismos y procedimientos de riesgo de la administradora. El trabajo de auditoría es delegado a un externo, el cual es responsable de realizar una revisión crítica y sistemática sobre los resultados de la gestión administrativa y financiera de la sociedad.

La valorización de las inversiones de los fondos se ajustará a la normativa vigente, de manera que exista uniformidad entre las valorizaciones que se realicen por otras sociedades administradoras, tanto de las cuotas como de los activos de los fondos.

Las Normas Internas de Conducta definen procedimientos y políticas para identificar y gestionar posibles conflictos de interés. Se define como principio general la prioridad de interés e imparcialidad, que señala que se priorizarán los intereses de los fondos y sus clientes, antes que aquellos de la administradora y sus personas vinculadas.

En opinión de Feller Rate, el marco legal y las Normas Internas de Conducta de la administradora implican una adecuada guía y establecen controles suficientes para evitar y manejar los potenciales conflictos de interés.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Respaldo del Grupo Diesco, con amplia experiencia en el sector industrial de RD.
- Completo marco legal que regula las actividades y responsabilidades de las administradoras.
- Completos y detallados manuales.
- Equipo con experiencia para la correcta gestión de fondos.

Riesgos

- Administradora sin evaluación real, al no tener fondos aprobados.
- Equipo en formación.
- Mercado incipiente de fondos en República Dominicana.

Analista: Antonia Lauterbach
antonia.lauterbach@feller-rate.cl
(562) 2757-0445
María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.cl
(56) 2 2757-0452

Calificación

Aaf

**GESTIÓN PORTFOLIO
MANAGING TEAM***Administradora posee una buena estructura para la gestión y control de los recursos manejados***Management**

Advanced Asset Management S.A. (Advanced AM) posee una estructura organizacional diseñada para administrar de manera eficiente y transparente los recursos de sus inversionistas.

El Consejo de Administración es el responsable de la planificación, organización y control de la administradora.

El Director General es el principal ejecutivo de la administradora y debe dirigir, coordinar, planificar, organizar, supervisar y evaluar las actividades de ésta, asegurando el logro de sus objetivos según lo establecido en el Consejo de Administración.

La Gerencia Administrativa y Financiera es la que debe monitorear que las funciones de las áreas de Recursos Humanos, Tesorería, Servicios Generales, Contabilidad, Mercadeo y Tecnología se ejecuten eficientemente.

El Gerente de Operaciones se encarga del manejo de los portafolios de los fondos y de ejecutar las operaciones de back-office.

Las actividades de inversión de los fondos administrados son gestionadas y supervisadas por el Gerente de Inversiones.

El Administrador de Fondos de Inversión es responsable de realizar las actividades de inversión, cumpliendo con la normativa aplicable, los estatutos sociales, el reglamento interno del respectivo fondo y las normas internas de la administradora.

El Analista Financiero realiza el análisis, la investigación de mercado y el seguimiento del proceso de debida diligencia financiera de los proyectos.

La administradora cuenta con una Gerencia de Estructuración y Negocios, la cual se encarga de la preparación y comercialización de los fondos.

Finalmente, el Gerente de Riesgos será el encargado de identificar, analizar, monitorear y controlar los riesgos asumidos por la administradora.

Actualmente, el equipo de Advanced AM se encuentra en proceso de formación, contando con un directorio compuesto por 5 miembros y 6 personas en su staff.

Feller Rate considera que la administradora cuenta con un equipo con experiencia en la gestión de fondos y con un buen conocimiento del mercado financiero dominicano. Además, posee una estructura adecuada para la gestión de recursos y un buen Manual de Organización y Funciones, que detalla de manera clara y exhaustiva las responsabilidades que debe cumplir cada miembro del equipo.

Políticas de evaluación de inversiones y construcción de portafolios

El Manual de Políticas, Procedimientos y Control Interno de Advanced AM detalla las etapas de estructuración de un fondo y su portafolio.

Establece que el proceso inicial de búsqueda de carteras eficientes se debe guiar por 5 pilares: determinación de parámetros de inversión, definición de la estrategia, implementación de la estrategia, medición de rendimiento y monitoreo y ajustes.

Primero, la Gerencia de Inversiones elabora periódicamente un Informe sobre Propuestas de Mercado, que incluye un estudio del mercado de valores nacional e internacional donde se analizan posibles estructuras de fondos de acuerdo a las necesidades específicas de sus clientes.

Cuando se tiene una idea de la estructura a seguir, se determinan los parámetros de inversión, describiendo cualitativa y cuantitativamente el riesgo, el horizonte de tiempo y las restricciones del fondo. Después se determina un objetivo, criterio de diversificación y criterio de evaluación, con lo cual se define la estrategia del fondo.

Calificación

Aaf

Este análisis es realizado por el Director General y el Consejo de Administración y se remite a la SIV para su aprobación.

Luego de haber definido la estrategia y el objetivo del fondo y que se haya obtenido la aprobación de la SIV, se pasa a la estructuración de su portafolio, en la cual se debe implementar la estrategia establecida.

El administrador de fondos designado es el encargado de analizar los posibles títulos de inversión de acuerdo a los lineamientos definidos anteriormente, considerando límites y especificaciones. Adicionalmente, debe gestionar sus carteras de forma activa, monitoreando constantemente las fluctuantes en sus comportamientos. Finalmente, es responsable de preparar un informe mensual sobre el comportamiento de cada fondo para ser analizado en el comité de inversiones.

En opinión de Feller Rate, se observan políticas completas, detalladas y adecuadas para la administración de fondos y sus carteras.

Sistemas de control

Siguiendo con la normativa, la administradora cuenta con varios manuales de funcionamiento y operación, necesarios para el control de los fondos a gestionar.

Estos comprenden:

- Manual de Organizaciones y Funciones: el cual detalla cada posición y sus responsabilidades. Además, detalla la organización de los distintos comités efectuados por la administradora.
- Normas Internas de Conducta: sobre conductas, uso de información privilegiada, conflictos de interés y mecanismos de control.
- Manual de Políticas, Procedimientos y Control Interno: establece las políticas internas de gestión financiera, tecnológica, de RRHH, publicidad, inversión y construcción de portafolios, valorización y monitoreo de la inversión.
- Manual de Contabilidad y Plan de Rubros: en él se encuentran las políticas sobre procesos contables, estructuración y Plan de Rubros y presentación de estados financieros.

La administradora cuenta con un Comité de Cumplimiento con el objeto de mantener un control periódico, en el cual se evalúan las políticas, mecanismos y procedimientos de riesgo de la administradora.

Adicionalmente, la sociedad cuenta con un auditor externo, responsable de realizar una revisión crítica y sistemática sobre los resultados de la gestión administrativa y financiera.

Valorización cartera de inversiones

La valorización de las inversiones de los fondos administrados se ajustarán a la normativa vigente, de manera de que exista uniformidad entre las valorizaciones que se realicen por otras sociedades administradoras, tanto de las cuotas como de los activos de los fondos.

Los procesos de valorización de las inversiones deberán estar establecidos en los reglamentos internos de los fondos.

El gerente de operaciones debe realizar la valoración de los portafolios de manera diaria.

Políticas sobre conflictos de interés

Las Normas Internas de Conducta de Advanced AM detallan los procedimientos a seguir para la identificación y manejo de conflictos de interés.

Se establece como principal norma de conducta la prioridad de interés e imparcialidad, de manera de priorizar los intereses del fondo y sus aportantes antes de aquellos de la administradora y sus personas vinculadas.

Para garantizar el cumplimiento de esto, se definen cuatro criterios para la elaboración de políticas y procedimientos:

- Transparencia: las transacciones realizadas entre fondos administrados por Advanced AM deben superar un escrutinio riguroso de criterios de evaluación y objetivos razonables.

Calificación

Aaf

- Administración de Riesgos: los esfuerzos de cumplimiento de las políticas de administración de conflictos de interés deben estar orientados hacia la promoción de una administración de riesgos eficiente.
- Mejora de la Competitividad de los Fondos de Inversión: las transacciones entre fondos deben hacer aportes relevantes según sus prioridades, mejorando la situación financiera y operativa de ambos.
- Definición de la asignación de responsabilidades dentro del proceso de transacción: la política debe evaluar los roles y objetivos de cada uno de los responsables de evaluar, recomendar y aprobar las transacciones entre fondos.

Adicionalmente, los funcionarios de la sociedad deben dejar constancia frente a los aportantes de cualquier posible conflicto de interés en relación con el servicio que se preste.

Advanced AM ha definido al Comité de Cumplimiento como el organismo que se encargará de efectuar el seguimiento del cumplimiento de las normas y de identificar y llevar seguimiento de los potenciales conflictos.

A juicio de Feller Rate, el marco legal y las Normas Internas de Conducta de la administradora, implican una adecuada guía y establece controles suficientes para evitar y manejar los eventuales conflictos de interés que pueden surgir respecto de la gestión de fondos.

PROPIEDAD

Intermedia

Advanced Asset Management S.A. fue creada con la visión de convertirse en la sociedad administradora de fondos de inversión líder en la República Dominicana, ofreciendo oportunidades de inversión diseñadas de manera personalizada, con riesgos equilibrados y oportunidades de ganancia competitiva y estable.

Amplia trayectoria de su grupo controlador

Advanced AM es propiedad de Grupo Diesco, uno de los principales grupos de fabricación de envases en la región del Caribe, siendo el resultado de diferentes empresas que se fusionan y la integración de economías de escala y eficiencias para un concepto de negocio único, brindando 50 años de experiencia al mercado.

Con su sede en Santo Domingo, República Dominicana y sus tres plantas de manufactura, dos en República Dominicana y una en Puerto Rico, el grupo reúne las mayores empresas de fabricación de envases, desechables y de materias plásticas en el Caribe y América Central, centrándose en la creación de soluciones integrales para todas las necesidades de embalaje y productos de plástico desechables. Además, es un participante importante en la manufactura y distribución de bebidas no alcohólicas en Puerto Rico, comercializando marcas privadas como su marca propia, Cristalía.

Por otra parte, el grupo tiene participación en el sector inmobiliario dominicano, a través de su compañía Interra Towers, la cual desarrolla proyectos residenciales. En la actualidad, cuenta con dos proyectos en desarrollo y dos proyectos en etapa de pre-desarrollo.

Importancia estratégica de la gestión de fondos

Advanced AM se encuentra en una posición favorable para la incursión en el mercado de valores, dada la amplia experiencia que tiene su grupo controlador en el desarrollo de proyectos y estructuras de inversión local e internacional.

La administradora estará enfocada inicialmente en mantener la satisfacción de sus clientes, teniendo como blanco de público a inversionistas sofisticados y experimentados, con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo, mayor apetito de riesgo y de gran patrimonio neto.

Advanced AM no cuenta con fondos aprobados, pero se espera que a medida que vayan teniendo fondos operativos, esta adquiera una alta importancia para su grupo.

Calificación

May-16

Aaf

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.