Feller Rate
Calificadora
de Riesgo

www.feller-rate.com.do

administracion@feller-rate.com.do
Tel: (809) 566-8320 / Fax: (809) 567-4423
Freddy Gatón Arce n.2, Arroyo Hondo, Santo
Domingo República Dominicana

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
15/07/2014 4:01 PM r.graciano
34313

15 de julio de 2014
Santo Domingo

Señor
Gabriel Castro González
Superintendente de Valores de la República Dominicana
Calle César Nicolás Penson No.66, Gazcue
Santo Domingo, República Dominicana

Atención: Dirección de Oferta Pública
Vía: Mensajería

Distinguido señor:

Anexo a la presente tenemos a bien remitirle el nuevo informe de calificación de GARANTIA ASSET MANAGEMENT, S. A. , a julio 2014.

Nos reiteramos a sus órdenes para cualquier consulta.

Atentamente,

Héctor Salcedo
Managing Director

FELLER RATE, S.R.L.
Santo Domingo, R.D.

Feller Strategic Insights

Feller Rate
Calificadora
de Riesgo

INFORME DE CALIFICACION

GARANTÍA ASSET MANAGEMENT, S. A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Julio 2014

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
15/07/2014 4:01 PM r.graciano
34313

www.feller-rate.com.do

Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. 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. Es importante tener en consideración que las calificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

GARANTÍA ASSET MANAGEMENT, S.A., SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

INFORME DE CALIFICACION – Julio 2014

	Dic. 2013	Jul. 2014
Calificación	-	A-af

* Detalle de clasificaciones en Anexo

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
15/07/2014 4:01 PM r.graciano
34313

Fundamentos

La calificación "A-af" asignada a Garantía Asset Management, S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Garantía) como administradora de fondos indica que ésta posee un buen nivel de estructuras y políticas para su gestión.

La evaluación considera que Garantía pertenece al Grupo Rizek, quien tiene amplia experiencia en la industria financiera del país y las empresas relacionadas a sus accionistas tienen importancia dentro del mercado. Además, se sustenta en las adecuadas y completas políticas de administración para los fondos y una estructura y equipos con experiencia financiera.

Garantía Asset Management SAFI fue constituida en el año 2002, autorizada para operar como sociedad administradora de fondos de inversión en diciembre de 2013.

Garantía es propiedad en un 40% de Parallax Investment Partners, inc., parte del Grupo Rizek inc., quien mantiene como activo principal a Parval Puesto de Bolsa, S.A.

La estructura organizacional de Garantía está diseñada para administrar de manera eficiente y transparente los recursos de sus inversionistas. El Consejo de Administración es el responsable de la dirección de la administradora. El Gerente General deberá asegurar el logro de los objetivos dirigiendo, coordinando y planificando las actividades propias de la sociedad administradora. La Gerencia de Inversiones y Operaciones tiene a cargo la responsabilidad de realizar las inversiones de los fondos.

Garantía en el Código del Comité de Inversión y en el Manual de Políticas de Estructuración, Evaluación y Valorización de Portafolios establece los procedimientos para la toma de decisiones de las carteras de los fondos.

Entre otros aspectos se menciona que el Comité de Inversiones debe evaluar, recomendar y entregar los lineamientos para la toma de decisiones de las inversiones de los fondos, este comité estará compuesto por 3 personas con experiencia en el sector financiero y serán designados por la asamblea de accionistas de la sociedad o por el consejo de administración, y tendrá una periodicidad al menos mensual.

Además, señala que el Administrador de cada fondo será el responsable de ejecutar las decisiones acordadas en el Comité de Inversiones del fondo.

Tal como establece la normativa, la administradora posee diversos manuales de funcionamiento y operación, necesarios para el control de los fondos a gestionar. Adicionalmente, la sociedad administradora cuenta con un auditor externo, responsable de realizar una revisión crítica y sistemática sobre los resultados de la gestión administrativa y financiera, y existe un Comité de Cumplimiento y Riesgo, quien evalúa las políticas, mecanismos y procedimientos de riesgo de la administradora.

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.

Garantía Asset Management mantiene en su Manual de Políticas para el Manejo de Conflictos de Intereses procedimientos y políticas para identificar y gestionar posibles conflictos de intereses. El manual describe los posibles conflictos de intereses, señalando que como principio general, los intereses de los clientes serán prioritarios a los 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 establece controles suficientes para evitar y manejar los eventuales conflictos de interés que pueden surgir respecto de la gestión de fondos.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Perteneciente al Grupo Rizek con amplia experiencia en la industria financiera de República Dominicana
- Completo marco legal que regula de manera clara las actividades y responsabilidades de las administradoras.
- Completos y detallados manuales de políticas y procedimientos.
- Estructura y equipos con experiencia para la gestión de fondos.

Riesgos

- Administradora sin fondos colocados, manuales y procedimientos aún no cuentan con evaluación real.
- Mercado incipiente de fondos en República Dominicana.

Analista: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.cl
(562) 2757-0452

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Calificación	A-af

GESTIÓN DE CARTERA
MANAGING TEAM

Administradora posee una buena estructura para la gestión y control de los recursos manejados

Management

La estructura organizacional de Garantía Asset Management Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Garantía) está diseñada para administrar de manera eficiente y transparente los recursos de sus inversionistas.

El Consejo de Administración es el responsable de la dirección de Garantía, siendo el encargado de la planificación, organización y control de la administradora.

El principal ejecutivo de la sociedad es el Gerente General quién deberá asegurar el logro de los objetivos planteados en el Consejo de Administración, dirigiendo, coordinando y planificando las actividades propias de la sociedad administradora.

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.

La Gerencia de Inversiones y Operaciones tiene a cargo la responsabilidad de realizar las inversiones de los fondos, siguiendo siempre los objetivos de inversión definidos en los reglamentos de los fondos. Además, debe velar por el buen funcionamiento del Sistema de Fondos de Inversión y administración de los activos de los fondos.

El Administrador de Fondos de Inversión es el que debe ejecutar los procesos de inversión, cumpliendo con las determinaciones del Comité de Inversiones, y proponer modificaciones a la política de inversión de los fondos de inversión.

La persona encargada de promocionar los fondos de Garantía es el Promotor de Inversión.

El Gerente de Control Interno será el encargado de velar por el cumplimiento de las normas, procedimientos y sistemas de control estipulados tanto por el mercado de valores como por Garantía.

Feller Rate considera que la administradora posee un buen Manual de Organización y Funciones, junto con una buena estructura para la correcta gestión de recursos bajo administración.

Políticas de evaluación de inversiones y construcción de portafolios

La administradora en el Código del Comité de Inversión y en Manual de Políticas de Estructuración, Evaluación y Valorización de Portafolios establece los procedimientos para la toma de decisiones de las carteras de los fondos.

El código señala dentro de los aspectos más relevantes lo siguiente:

- El objetivo principal del Comité de Inversiones es la evaluar, recomendar y entregar los lineamientos para la toma de decisiones de las inversiones de los fondos.
- El comité tiene como responsabilidad identificar y analizar las oportunidades de inversión y adoptar las estrategias basadas en los principios de autonomía, independencia y separación, considerando el objetivo de inversión establecido en cada reglamento interno.
- Los acuerdos del comité deben ser tomados por unanimidad.
- El Comité de Inversiones estará compuesto por 3 personas con experiencia en el sector financiero y serán designados por la asamblea de accionistas de la sociedad o por el consejo de administración.
- La periodicidad de las sesiones del comité será al menos mensual, según determine el Comité de Inversiones.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Calificación	A-af

- El Administrador de cada fondo será el responsable de ejecutar las decisiones acordadas en el Comité de Inversiones del fondo, éste participará del comité con carácter obligatorio pero sin derecho a voto.
- El Comité de Inversiones deberá evaluar y dar seguimiento a los activos que integren el portafolio de un fondo.

Adicionalmente, las inversiones se realizarán cumpliendo con los objetivos de inversión definidos en cada reglamento interno y ajustándose a las disposiciones legales.

En opinión de Feller Rate, se observan políticas apropiadas para la gestión de los fondos.

Sistemas de control

Tal como establece la normativa, la administradora posee diversos manuales de funcionamiento y operación, necesarios para el control de los fondos a gestionar.

Dentro de los manuales más relevantes para mitigar los riesgos se encuentran:

- Manual de Prevencion de Lavado de Activos y el Financiamiento al terrorismo
- Manual de Sistemas Tecnológicos
- Normas Internas de Conducta
- Manual de Contabilidad y Plan de Rubros
- Manual de Control Interno
- Manual de Políticas de Estructuración, Evaluación y Valorización de Portafolios
- Manual de Políticas para el Manejo de Conflictos de Intereses
- Código del Comité de Inversiones
- Diferentes Políticas de gestión

Adicionalmente, la sociedad administradora cuenta con un auditor externo, responsable de realizar una revisión crítica y sistemática sobre los resultados de la gestión administrativa y financiera, y existe un Comité de Cumplimiento y Riesgo, quien evalúa las políticas, mecanismos y procedimientos de riesgo de la administradora.

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.

Políticas sobre conflictos de interés

Garantía Asset Management mantiene en su Manual de Políticas para el Manejo de Conflictos de Intereses procedimientos y políticas para identificar y gestionar posibles conflictos de intereses.

El Manual describe los posibles conflictos de intereses señalando que como principio general, los intereses de los clientes serán prioritarios a los de la administradora y sus personas vinculadas.

Si se presentaran conflictos entre clientes, se debe resolver sin entregar privilegios a ninguno de ellos, con las siguientes reglas:

- No deberán, bajo ningún concepto, revelar a unos clientes las operaciones realizadas por otros.
- No deberán estimular la realización de una operación por un cliente con objeto de beneficiar a otro.

En caso que no se pudiera prevenir la existencia de conflictos de interés, la administradora define, entre otros, los siguientes procedimientos:

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

Calificación	A-af

- Abstenerse de invertir, directa o indirectamente, en las actividades, actos y decisiones respecto de los cuales exista conflicto de interés, o cesar toda actuación cuando se tenga conocimiento de la situación de conflictos de interés.
- Si se trata del Administrador del Fondo, éste deberá informar por escrito la situación de conflicto al Gerente General y se reemplazará según decisión de los administrativos de Garantía.
- En caso de que se trate del Gerente General o de un mimbro del Consejo de Administración, pondrán en conocimiento al área de auditoría interna la circunstancia constitutiva del conflicto de interés, suministrando toda la información que sea relevante.
- Cuando los conflictos de interés estén involucrados con los intereses de un cliente, debe revelársele a éste último la situación generadora del conflicto.

Además, la política define los posibles conflictos que puedan darse según el ciclo del negocio, siendo éstos, ciclo de inversiones para los fondos, ciclo de aportes y rescates y otros posibles conflictos de interés.

En opinión 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

Garantía Asset Management SAFI fue constituida en el año 2002, como Administradora de Fondos Parallax Assets Management, S.A., dando a conocer el cambio de nombre en febrero de 2014, autorizada para operar como sociedad administradora de fondos de inversión en diciembre de 2013.

Amplia trayectoria de sus accionistas controladores

Garantía Asset Management SAFI es propiedad en un 40% de Parallax Investment Partners, inc., parte del Grupo Rizek inc., quien mantiene además, como activo principal a Parval Puesto de Bolsa, S.A., que se dedica a la intermediación de valores de oferta pública, ya sea en el mercado bursátil o extrabursátil.

El resto de la propiedad se distribuye en un 25% de participación de Pinecrest Holding, S.A., quien posee un 30% de United Capital Puesto de Bolsa, S.A., en un 25% de Servicios Corporativos Dominicano, S.A., quien posee un 100% de Alpha Sociedad de Valores; y en un 10% de Hector Rizek G.

Importancia estratégica de la gestión de fondos

La administradora aún no tiene fondos administrados. Sin embargo, a medida que se vayan creando fondos de inversión y el mercado de éstos aumente su tamaño, debería ser una gestora con una alta importancia estratégica para las empresas relacionadas a sus accionistas.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

	Jul. 2014
Calificación	A-af

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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate