

Calificación	May. 2016	May. 2017
	Aaf	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 a Advanced AM como relacionada al Grupo Diesco, el cual 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 operativos, en tanto que el mercado de fondos en República Dominicana está en desarrollo.

Advanced AM es relacionada 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 cumpliendo con las regulaciones vigentes. 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 definidos 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 Consejo de Administración compuesto por 5 miembros y 10 personas en su staff, 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 de los fondos y de sus portafolios. Fundamentalmente 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 debe 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.

Como establece la normativa, la administradora cuenta manuales operativos necesarios para el control de los fondos a gestionar. Además, existe un Comité de Riesgo, el que evalúa las políticas, mecanismos y procedimientos de gestión del riesgo de la administradora, junto con un Comité de Cumplimiento responsable de velar que se cumpla toda la norma regulatoria y la solución de conflictos de interés.

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 y fondos administrados.

Las Normas Internas de Conducta definen procedimientos y políticas para identificar y gestionar posibles conflictos de interés. 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 operando.
- Mercado de fondos en República Dominicana está en desarrollo.

Analista: Esteban Peñailillo
Esteban.penailillo@feller-rate.cl
(562) 2757-0474

Calificación

Aaf

**GESTIÓN PORTFOLIO
MANAGING TEAM***Administradora posee una eficiente 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 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, asegurando el logro de los objetivos establecidos en el Consejo de Administración. Sus principales obligaciones son la dirección, coordinación, planificación, organización, supervisión y evaluación de las actividades de la administradora.

La Gerencia Administrativa y Financiera es la encargada de monitorear que las funciones de las áreas de Recursos Humanos, Tesorería, Servicios Generales, Contabilidad, Mercadeo y Tecnología se ejecuten eficientemente y de acuerdo a lo estipulado en los manuales internos.

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. Esta área cuenta con un Analista de Inversión, quien realiza el análisis, la investigación de mercado y el seguimiento del proceso financiero de los proyectos.

La Gerencia de Estructuración es responsable de la preparación de los fondos de inversión, encargándose de la documentación para su funcionamiento, además de establecer todos los elementos necesarios para la estructuración de cada fondo.

La Dirección de Negocios y Relaciones con Inversionistas fue separada de la Gerencia de Estructuración, brindándole la responsabilidad exclusiva de la comercialización de los fondos y la relación con los inversionistas.

Como estructura de control, la Sociedad posee tres unidades: Gestión de Riesgo, Gestión de Cumplimiento y Gestión de Control Interno. La Unidad de Gestión de Riesgo es la encargada de identificar, analizar, monitorear y controlar los riesgos asumidos por la administradora. La Unidad de Gestión de Cumplimiento es responsable de identificar, analizar, monitorear y controlar el lavado de activos y financiamiento al Terrorismo. La Unidad de Gestión de Control Interno es responsable de llevar a cabo las funciones, procedimientos y sistemas de control interno que le permita a la Sociedad cumplir adecuadamente sus actividades de administración.

Actualmente, el equipo de Advanced AM cuenta con un directorio compuesto por 5 miembros y 10 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.

Calificación

Aaf

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:

1. Determinación de parámetros de inversión: 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.
2. Definición de la estrategia: después de establecer los parámetros, se determina un objetivo, criterio de diversificación y criterio de evaluación, con lo cual se define la estrategia del fondo. Este análisis es realizado por el Director General y el Consejo de Administración y se remite a la SIV para su aprobación.
3. Implementación de la estrategia: 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.
4. Medición de rendimiento: 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.
5. Monitoreo y ajustes: el administrador 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.
- Manual de Políticas y Gestión de Riesgo: establece los mecanismos necesarios para la implementación de los distintos ciclos y etapas de gestión del riesgo de la sociedad.

La administradora cuenta con un Comité de Cumplimiento, que sesiona una vez al mes, con el objeto de apoyar y vigilar al Gerente de Cumplimiento a los fines de prevenir el lavado de activos y el financiamiento al terrorismo. Asimismo, el Consejo de Administración cuenta con el apoyo de un Comité de Riesgo, quien contribuye a mantener los negocios de la empresa dentro de un perfil controlado de los riesgos.

La sociedad cuenta con un auditor externo, responsable de realizar una revisión crítica y sistemática sobre los resultados de la gestión administrativa y financiera. Adicionalmente se realizó un informe de evaluación del cumplimiento de la Resolución R-CNV-2012-01-MV y sus modificaciones, que regula la Prevención y Control de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo. El informe indicó que la administradora posee una estructura de control adecuada para mitigar riesgos de esa índole cuando tenga fondos operativos.

Calificación

Aaf

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 lo anterior, se definen cuatro criterios para la elaboración de políticas y procedimientos:

- **Transparencia:** las transacciones realizadas entre fondos administrados por Advanced AM deben superar una rigurosa revisión de criterios de evaluación y objetivos razonables.
- **Administración de Riesgos:** los esfuerzos de cumplimiento de las políticas de administración de conflictos de interés deben estar orientados a 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

Propietarios con amplia experiencia en el sector industrial de República Dominicana

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 personalizadas, con riesgos equilibrados y oportunidades de ganancia competitiva y estable.

Amplia trayectoria de su grupo controlador

Advanced AM es una empresa relacionada al Grupo Diesco, uno de los principales grupos de fabricación de empaques y bebidas no alcohólicas en la región del Caribe, siendo el resultado de diferentes empresas que se fusionan, integrando 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 empaques, 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

Calificación

Aaf

bebidas no alcohólicas en Puerto Rico, comercializando marcas privadas como su marca propia, Cristalia.

El Grupo también posee Fiduciaria Advanced Trustee, que cuenta con autorización de la SIV para gestionar fideicomisos de oferta pública en República Dominicana.

Por otra parte, el grupo tiene participación en el sector inmobiliario dominicano, a través de su compañía Interra Towers, la cual desarrolla múltiples proyectos urbanos y turísticos.

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 cuenta con un fondo aprobado y se espera que a medida que sumen fondos operativos, ésta adquiera una alta importancia para su grupo.

Calificación

May-16

Aaf

May-17

Aaf

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.

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.