

Calificación	May. 2017	Mayo 2018
	Aaf	Aaf

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Fundamentos

La calificación asignada a Advanced Asset Management S.A. (Advanced AM) como administradora de fondos, se sostiene en su relación con 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.

La calificación "Aaf" indica que ésta cuenta con un buen nivel de estructuras y políticas para la gestión de activos.

En contrapartida, la calificación considera que la sociedad posee una breve evaluación real, al tener sólo un fondo operativo, el cual posee menos de 36 meses de operación. También considera la industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

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, y de monitorear que las funciones

de las áreas de Recursos Humanos, Contabilidad, Mercadeo y Tecnología de la Información se ejecuten eficientemente y de acuerdo a lo estipulado en los manuales internos.

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.

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. 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.

Debido a que el mercado de fondos en República Dominicana aún se encuentra en desarrollo, la administradora aún no ha logrado el equilibrio financiero. Para cumplir con requerimientos regulatorios, se han realizado aumentos de capital por cerca de RD\$30 millones en 2016 y RD\$52 millones en 2017. Al cierre de diciembre 2017 la administradora cumplía holgadamente con su Índice de Adecuación Patrimonial regulatorio. Durante 2018 se han realizado nuevos aportes de capital que le han permitido sostener el indicador.

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 con breve evaluación real.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

Analista: Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.cl
(562) 2757-0474
Maira Oyarzún
maira.oyarzun@feller-rate.cl
(562) 2757-0445

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 de Operaciones es responsable del manejo operativo de los fondos de inversión y de la administradora. Además, se encarga de monitorear que las funciones de las áreas de Recursos Humanos, Contabilidad, Mercadeo y Tecnología de la Información se ejecuten eficientemente y de acuerdo a lo estipulado en los manuales internos.

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, el reglamento interno del respectivo fondo y las normas internas de la administradora. Esta área cuenta con dos analistas de inversión, quienes realizan 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 el diseño y estructuración de los fondos.

La Dirección de Negocios y Relaciones con Inversionistas se dedica a la comercialización de los fondos y la relación con los aportantes.

El Comité de Inversiones es el encargado de identificar y analizar las oportunidades de inversión del fondo. Este comité sesiona al menos una vez al mes y se compone por al menos 3 personas con experiencia financiera, quienes se encargan de establecer los criterios de inversión y tomar las decisiones respecto al destino de los recursos de los fondos.

Como estructura de control, la administradora posee tres divisiones: División de Riesgo, División de Cumplimiento y División de Control Interno. La División de Gestión de Riesgo es la encargada de identificar, analizar, monitorear y controlar los riesgos asumidos por la administradora. La División de Gestión de Cumplimiento es responsable de velar por la observancia del marco regulatorio de la Administradora y cumplimiento de las obligaciones con terceros. Asimismo, analizar, controlar y detectar el lavado de activos, financiamiento al terrorismo y proliferación de armas de destrucción masiva.

El Comité de Riesgo, es responsable de recomendar políticas y criterios para la mitigación de los riesgos a los que se expone la Sociedad Administradora. Este comité sesiona al menos una vez al mes, para la revisión de la gestión de riesgos de la administradora.

El Comité de Cumplimiento, se encarga principalmente de revisar las políticas, procedimientos y controles de la administradora, con el fin de prevenir el lavado de activos y financiamiento al terrorismo, así como verificar el cumplimiento y resultados de los programas de prevención de estos delitos.

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 Estructuración 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, el Gerente de Estructuración debe establecer los lineamientos sobre el manejo de las inversiones de los fondos, con el fin de alcanzar su objetivo, para esto se determina un objetivo, criterio de diversificación y criterio de evaluación, lo cual define la estrategia del fondo. Luego este análisis es evaluado, depurado y discutido por el Director General y el Consejo de Administración, quienes lo remiten 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 a cargo del administrador de fondos, quien debe implementar la estrategia establecida.
4. Medición de rendimiento: el administrador de fondos debe considerar el *benchmark* establecido para cada fondo, de manera que pueda evaluar el portafolio. El comparativo debe ser remitido a la SIV y publicado en la página web de la administradora.
5. Monitoreo y ajustes: el administrador de fondos 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 Organización 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.
- Manual para la Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva: este manual detalla los procedimientos de implementación de políticas, mecanismos y programas para la prevención en las operaciones de la administradora respecto al lavado de activos, financiamiento al terrorismo y proliferación de armas de destrucción masiva.
- Código de Ética y Buena Conducta para la Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva: este documento detalla las normas y principios éticos que deben existir en la conducta y procedimientos, respecto a la

Calificación

Aaf

prevención del lavado de activos, financiamiento al terrorismo y proliferación de armas de destrucción masiva.

- Régimen de Sanciones para la Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva: en él se identifican las infracciones y sanciones en materia de lavado de activos, financiamiento al terrorismo y proliferación de armas de destrucción masiva.

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 realiza periódicamente 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.

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 a las unidades responsables de crear, mantener y promocionar las políticas sobre conflictos de interés:

- El Comité de Riesgo es el responsable de establecer los procedimientos de prevención de conflictos de interés.
- El Área de Negocios y el Administrador de Fondos, se encargan de la identificación de posibles conflictos de interés que podrían existir en operaciones del fondo, informando de esto a través del formulario de conflictos de interés.
- El Comité de Inversiones es responsable de la aprobación de las operaciones, a través de la revisión de los formularios de conflictos de interés.
- El Comité de Cumplimiento está a cargo del seguimiento al cumplimiento de las normas internas de conducta, así como también de las revisiones y modificaciones a esta.
- El Ejecutivo de Control Interno es responsable de promocionar las políticas de conflicto de interés, a través de la formación adecuada en materia de identificación, prevención y gestión de conflictos de interés, de manera periódica. Además, debe mantener informado al Consejo de Administración de AAM sobre cualquier incumplimiento a las leyes, normas y regulaciones vigentes, así como a disposiciones de carácter interno.

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.

Calificación

Aaf

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.

Debido a que el mercado de fondos en República Dominicana aún se encuentra en desarrollo, la administradora aún no ha logrado el equilibrio financiero. Para cumplir con requerimientos regulatorios, se han realizado aumentos de capital por cerca de RD\$30 millones en 2016 y RD\$52 millones en 2017. Por otra parte, la administradora ha iniciado la colocación de su primer fondo en 2017, lo que se tradujo en un alza en sus ingresos por comisiones. Se espera que la colocación total de este fondo, unido a nuevos fondos, le permita generar utilidades en el mediano plazo. No obstante, al cierre de diciembre 2017 la administradora cumplía holgadamente con su Índice de Adecuación Patrimonial regulatorio. Durante 2018 se han realizado nuevos aportes de capital que le han permitido sostener el indicador.

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

El Grupo también posee Fiduciaria Advaned Trustee que cuenta con autorización para la gestión de fideicomisos privados.

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 en operación 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

May-18

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 del Mercado de Valores 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.