

La calificación de la Administradora de Fondos tiene por objetivo evaluar la calidad en la gestión y consistencia de ésta en el tiempo.

Esta metodología de calificación es un subconjunto de la Metodología de Calificación de Cuotas de Fondos y corresponde a la parte de Análisis de la Sociedad Administradora o Portfolio Managing Team.

I. EVALUACIÓN DEL PORTFOLIO MANAGING TEAM

El objetivo de la evaluación del portfolio managing team de un fondo es tener una opinión sobre la calidad y consistencia en el tiempo.

Feller Rate mide diversos factores cualitativos y cuantitativos que permitan inferir una administración de los capitales invertidos en el fondo que sea responsable, profesional y acorde a lo prometido.

1. Gestión portfolio managing team

— A) MANAGEMENT

Se trata de determinar la idoneidad profesional de las personas o grupos de personas que tienen o tendrán a su cargo la administración del fondo.

Feller Rate evalúa la existencia de profesionales debidamente calificados y con la experiencia suficiente en los puestos claves del portfolio managing team. Dichos puestos son determinados en función de la operativa interna de cada portfolio managing team, lo que normalmente está indicado en su reglamento y/o manuales de procedimiento.

La experiencia de la administración se juzga en función de:

- tiempo de permanencia en el fondo; y
- experiencia en el sector financiero y en la administración de fondos.

— B) EVALUACIÓN DE INVERSIONES Y CONSTRUCCIÓN DE PORTAFOLIOS

La constitución de la cartera de activos de los fondos debe ser adecuada a las políticas expresadas en sus reglamentos y prospectos. Básicamente, se trata de que exista una política adecuada en la construcción del portafolio en aspectos tales como plazos, tipos de activos y montos asignados.

Se mide la consistencia entre las políticas y reglamentos de los fondos, y los procedimientos y mecanismos manejados en la operación normal de éstos.

Feller Rate examina, en función de los rendimientos obtenidos, si los procedimientos de tomas de decisiones son adecuados, si involucran a las personas idóneas y si los mecanismos son suficientes. Por otra parte, se mide la consistencia organizacional en relación a la manera en que se toman decisiones y estructuran carteras.

Entre otros aspectos, se consideran:

- Consistencia en procesos inversión.
- Permanencia en el tiempo de procesos.
- Restricciones para asignación de activos y su cumplimiento en el tiempo.
- Disciplinas y mecanismos de compra y venta de los operadores de los fondos.

— C) SISTEMAS DE CONTROL

Se evalúa si los mecanismos de control interno de las inversiones son suficientes para resguardar a los partícipes. Al mismo tiempo, se examina la eficiencia de los mismos y la existencia de correcciones.

Se evalúan también la independencia entre departamentos, tipo de sistemas computacionales y programas de chequeo y cruces de datos que permitan evitar y detectar errores o procedimientos indebidos.

— D) VALORIZACIÓN DE LAS INVERSIONES

Se trata de determinar si las políticas y mecanismos de valorización reflejan el valor de mercado de los instrumentos en la cartera de los fondos.

Entre otros aspectos, se consideran:

- Políticas de valorización por tipo de activos.
- Procesos sistematizados de valorización.
- Periodicidad y consistencia de valorización de cartera.

— E) CONFLICTOS DE INTERÉS

Feller Rate evalúa la existencia de potenciales conflictos de interés y los mecanismos formales e informales para superarlos, revisa que los manuales de tratamiento de conflictos de interés sean explícitos en cada una de las soluciones y controles.

Se revisa la administración de conflictos entre fondos de un mismo portfolio managing team o sus relacionados, por la posibilidad de inversión en un mismo tipo de instrumento.

Además, se examina el conflicto entre un fondo y su portfolio managing team o relacionados por compra, mantención o liquidación en forma conjunta de una inversión en un emisor (coinvertición); recomendaciones a terceros por el portfolio managing team o relacionados respecto de inversión en cuotas de un fondo de dicho portfolio managing team, o producto de otras operaciones entre ellos.

Feller Rate analiza los criterios y procesos que regulan la inversión conjunta entre fondos, además de la entidad responsable del monitoreo y validación de los mecanismos de tratamiento y solución de los conflictos de interés que pudieran surgir de este tipo de situaciones.

— F) CONTRAPARTES

Feller Rate evalúa la fortaleza de las contrapartes externas encargadas de las operaciones de los fondos, de los socios y otras entidades que puedan ser parte del funcionamiento de los fondos. Adicionalmente, se revisan las políticas que mantiene el portfolio managing team en la autorización o elección de éstas.

Entre otros factores, se examinan:

- Solvencia de la contraparte.
- Procesos y políticas de operación y control adecuados y suficientes.
- Profesionalismo y responsabilidad en el manejo de recursos de terceros.
- Independencia de operaciones.
- Importancia de manejo de cartera propia en relación a cartera de terceros.

Además, se revisa la existencia de custodias independientes y el grado de automatización y confianza en su funcionamiento.

2. Propiedad

La propiedad se evalúa en función de la experiencia en el negocio financiero y la solvencia del grupo o grupos propietarios.

Entre los aspectos relevantes a considerar, se encuentran:

— A) EXPERIENCIA EN EL NEGOCIO FINANCIERO

Se revisa la experiencia para obtener información respecto al estilo y desempeño pasado del grupo en el negocio financiero. Además, se evalúa la solvencia financiera del grupo, de manera de determinar el respaldo financiero necesario en caso de emergencias o necesidades de capital.

— B) IMPORTANCIA ESTRATÉGICA DEL PORTFOLIO MANAGING TEAM PARA EL GRUPO

Aun cuando el portfolio managing team represente una porción pequeña de las utilidades de un grupo, su mera existencia puede ser clave como parte de su estrategia de desarrollo. Esta relevancia es considerada como una fortaleza, toda vez que señala el grado de apoyo y recursos que el portfolio managing team recibe.

— C) POTENCIALES CONFLICTOS DE INTERÉS

Feller Rate evalúa la existencia de potenciales conflictos con los controladores, así como los mecanismos formales e informales para superarlos.

II. 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. **FR**