

# FitchRatings

## II. CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN

---

### **M1(uy) Superior**

Los administradores de activos dentro de esta categoría han alcanzado los más altos puntajes de evaluación en prácticamente todas las categorías sujetas de análisis. Estas organizaciones son usualmente muy estables, compañías dedicadas al manejo de inversiones con altos niveles de capitalización y con un prolongado historial de utilidades positivas. Las organizaciones en este nivel de calificación son dirigidas por un equipo administrativo con amplia experiencia y antigüedad en el sector, apoyados por personal de soporte en las áreas de front-, middle- y back-office que también cuenta con amplia experiencia y conocimiento. La infraestructura con que cuenta la organización incluye funciones de administración de riesgos y de controles internos muy robustos, los cuales se encuentran bien integrados con los procesos de administración de inversiones del día a día. Los procesos para la administración de portafolios son aplicados y conducidos en forma consistente y soportados por análisis y seguimiento de las inversiones que resultan amplios y detallados, lo cual resulta en un enfoque claramente estructurado y disciplinado para el proceso de toma de decisiones acerca de comprar, vender o mantener inversiones. En este nivel de calificación, las organizaciones tienen capacidades de administración de inversiones muy fuertes, lo cual se refleja en la amplitud y profundidad de los servicios ofrecidos, así como en el alcance y en la calidad de los reportes para inversionistas. Todos los procesos fundamentales son soportados por recursos de tecnología e información muy robustos y altamente integrados, los cuales son complementados con herramientas analíticas y para la toma de decisiones que muestran un alto grado de sofisticación.

### **M2(uy) Fuerte**

Los administradores de activos dentro de esta categoría han alcanzado elevados puntajes de evaluación en la mayoría de las categorías sujetas de análisis. Estas organizaciones son usualmente estables, compañías dedicadas al manejo de inversiones con buenos niveles de capitalización y con un adecuado historial de rentabilidad. Las organizaciones en este nivel de calificación son dirigidas por un equipo administrativo con experiencia en el sector, apoyados por personal de soporte en las áreas de front-, middle- y back-office que también cuenta con buena experiencia y conocimiento. La infraestructura con que cuenta la organización incluye funciones de administración de riesgos y de controles internos fuertes, los cuales se encuentran integrados con los procesos de administración de inversiones en el día a día. Los procesos para la administración de portafolios son aplicados y conducidos en forma consistente y soportados por análisis y seguimiento de las inversiones frecuentes, lo cual resulta en un enfoque estructurado y disciplinado para el proceso de toma de decisiones acerca de comprar, vender o mantener inversiones. En este nivel de calificación, las organizaciones tienen capacidades de administración de inversiones fuertes, lo cual se refleja en el nivel de los servicios de inversión ofrecidos, así como en el alcance y en la calidad de los reportes para inversionistas. Todos los procesos fundamentales son soportados por recursos de tecnología e información integrados, los cuales son complementados con buenas herramientas analíticas y para la toma de decisiones.

### **M3(uy) Bueno/ Adecuado**

Los administradores de activos dentro de esta categoría han alcanzado o superado los estándares adecuados en cuanto a las capacidades para el manejo de inversiones en todas las categorías sujetas de análisis. Estas organizaciones tienen generalmente adecuados niveles de capitalización para el alcance y el volumen o escala de sus operaciones, mientras que representan un negocio viable en términos de su generación de utilidades. Las organizaciones en este nivel de calificación son dirigidas por un equipo administrativo con experiencia apropiada en el sector, apoyados por personal de soporte en las áreas de front-, middle- y back-office cuyo grado de experiencia y conocimiento es también apropiado. La infraestructura con que cuenta la organización incluye funciones de administración de riesgos identificables y apropiadamente fortalecidas, mientras que sus controles internos son comparables con el nivel de la industria. Los procesos para la administración de portafolios son bien definidos y soportados por suficiente análisis y seguimiento de las inversiones, lo cual resulta en un enfoque adecuado para el proceso de toma de decisiones acerca de comprar, vender o mantener inversiones. En este nivel de calificación, las organizaciones tienen capacidades de administración de inversiones buenas, lo cual se refleja en el nivel de los servicios de inversión ofrecidos y en la calidad de los reportes para inversionistas. Todos los procesos fundamentales son soportados por recursos de tecnología e información apropiados.

# Fitch Ratings

## **M4(uy)** **Adecuado con** **salvedades**

Los administradores de activos en este grupo son adecuados, aunque con salvedades o debilidades que surgen de preocupaciones relacionadas con una o más de las categorías de calificación entre las de mayor relevancia. Estas organizaciones requieren generalmente un monitoreo más estrecho de parte de Fitch debido a la existencia de aspectos significativos que demandan mejoras importantes como resultado de cambios recientes en las prácticas de operación, en la tenencia accionaria de la entidad, en la administración, en la infraestructura de operaciones y/o en la estrategia de negocio, lo que da como resultado inquietudes significativas relacionadas con la incompatibilidad entre las habilidades actuales y en el futuro inmediato del administrador, respecto a su habilidad de cumplir adecuadamente sus objetivos de negocio y de administración de inversiones. Con excepción de este aspecto, las organizaciones en esta categoría generalmente se apegan a la descripción del nivel de calificación 'M3'.

## **M5(uy)** **Inadecuado**

Los administradores de activos en esta categoría no logran cumplir con los niveles mínimos de aceptación en una o más de las categorías de calificación. Las entidades en este grado de calificación pueden ser identificadas por tener una o más de las siguientes características organizacionales:

- La compañía es deficiente en sus fundamentos en términos de la infraestructura requerida para cumplir sus objetivos relacionados con el negocio y la administración de inversiones.
- La información financiera que se provee a Fitch, ya sea que indica un buen grado de incertidumbre acerca de la habilidad de la organización para mantenerse como un negocio comercialmente viable (en un horizonte de un año), o por el contrario, dicha información es insuficiente. Esta situación, en conjunto con un historial de operaciones limitado de la organización, dificulta de manera importante medir de manera exacta la condición financiera en que se encuentra el administrador de activos.
- La falta de experiencia significativa entre su administración y/o el personal de soporte.
- Los controles son inadecuados en relación con los volúmenes o la naturaleza del negocio y/o las prácticas de operación son débiles, lo cual podría resultar en una ejecución o administración seriamente inadecuada de las responsabilidades o funciones principales asociadas a la administración de activos.
- Notables deficiencias en sus prácticas de administración de riesgos.

### **Notas:**

*Las calificaciones de los administradores responden a una escala nacional, por lo que no son comparables entre distintos países, y se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Uruguay se agregará "(uy)".*

*Los signos más (+) o menos (-) en las categorías de calificación asignados representan la fortaleza o posición relativa dentro de dichas categorías de calificación y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade. Estos signos no se utilizarán para las categorías M1(uy) y M5(uy).*

**Rating Watch:** *una calificación se coloca bajo Rating Watch para advertir a los inversores que existe una razonable probabilidad de cambio en la calificación asignada y la probable dirección de ese cambio. El Rating Watch se designa como "Positivo", indicando una posible suba, "Negativo" en caso de una potencial baja, y "En evolución" cuando no se ha determinado la dirección del posible cambio, y se indica agregando "▲", "▼" ó "◆" respectivamente a la categoría previamente asignada. Generalmente el Rating Watch se resuelve en un periodo relativamente corto de tiempo.*