

Riesgo	Abr. 2020	May. 2021
Calificación	AA-af	AA-af

## **FELLER RATE RATIFICA EN “AA-af” LA CALIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN RESERVAS, S.A.**

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 12 de mayo de 2021. Feller Rate ratificó en “AA-af” la calificación de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A.

La calificación otorgada a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A. (SAFI Reservas) se sustenta en su alto nivel de estructuras y políticas para la correcta gestión de recursos bajo administración, manteniendo completos y detallados manuales de políticas y procedimientos para sus operaciones. También considera su pertenencia a Banco de Reservas S.A., entidad con respaldo implícito del Estado Dominicano. Como contrapartida, considera el impacto económico por Covid-19 en desarrollo y la industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

La calificación “AA-af” indica que la Administradora posee un alto nivel de estructuras y políticas para la gestión de fondos.

La Administradora es propiedad en un 99% de Tenedora Banreservas, ambas subsidiarias del Banco de Reservas y Seguros Banreservas S.A. Al cierre de marzo 2021 gestionaba cuatro fondos mutuos, por un monto total cercano a los RD\$9.462 millones, alcanzando una participación de mercado cercana al 8,0% (20,9% en el subsegmento de fondos abiertos).

Para la evaluación de inversiones y construcción de cartera la Administradora se rige por los objetivos de cada fondo y la normativa vigente. SAFI Reservas cuenta con un macroproceso llamado “Administración de Fondos”, el que está compuesto por una serie de políticas de administración de liquidez, estructuración de fondos y operaciones de fondos. Esta estructura es guía para los administradores de fondos y para el Comité de Inversiones. Además, la Administradora establece que dentro de las responsabilidades del Comité de Inversiones se encuentra la estructuración, valorización y monitoreo de los portafolios de inversión y las operaciones de los fondos.

La Administradora, tal como establece la normativa, posee diversos manuales para el funcionamiento y las operaciones, tanto de la SAFI, como de los fondos. Además, cuenta con el apoyo logístico de Banreservas para las plataformas tecnológicas.

El marco legal y las normas internas de conducta entregan una adecuada guía para evitar y manejar los eventuales conflictos de interés que pueden surgir respecto de la gestión de fondos, junto con los valores definidos para los colaboradores de la Administradora.

El crecimiento de los activos administrados permitió a la Administradora incrementar sus ingresos operacionales por comisión por administración un 100,2% en relación al cierre del año 2019, situándose en RD\$83,7 millones al cierre de 2020. Por otra parte, los gastos operativos (que aún son superiores a los ingresos) aumentaron un 23,8%, explicado por el fortalecimiento de su estructura organizacional, logrando una caída de 84,3% en sus pérdidas operacionales, situándose en RD\$4,6 millones al cierre de 2020. Adicionalmente, se observa una disminución en los ingresos financieros netos de 37,1% para el mismo período. Con todo, la utilidad neta en 2020 se situó en RD\$852 mil, mientras que en el año 2019 tuvo una pérdida neta de RD\$20,8 millones.

SAFI Reservas, ante la pandemia global del Virus Covid-19, ha tomado medidas extraordinarias acordes a las recomendaciones de la autoridad. Desde julio 2020 sus oficinas se encuentran abiertas, manteniendo un plan de contingencia interno para sus colaboradores, que garantiza la continuidad de operaciones y el resguardo de la

información. Sus inversionistas y aportantes son atendidos principalmente por medios electrónicos.

**EQUIPO DE ANÁLISIS:**

- Ignacio Carrasco - Analista Principal
- Esteban Peñailillo - Director Senior
- Andrea Huerta - Director Asociado

*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.*