

Feller Rate ratifica en "AA-af" a Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A.

Calificación

Abril 2019

AA-af

Abril 2020

AA-af

Contacto: Esteban Peñailillo / esteban.penailillo@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 15 DE MAYO DE 2020. Feller Rate ratifica en "AA-af" la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A. (AFI Reservas).

La calificación "AA-af" otorgada a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A. (SAFI Reservas) se sustenta en su alto nivel de estructuras 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. La calificación 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 administradora aún no alcanza su equilibrio financiero, la incertidumbre por la profundidad del impacto económico por Covid-19 en el desarrollo de negocios 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 de 2020 administraba cuatro fondos operativos por un monto total cercano a los RD\$3.532,8 millones, alcanzando una participación de mercado cercana al 5,0% (15,9% 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 valorización de las inversiones de los fondos administrados por SAFI Reservas se realiza conforme a la normativa vigente de la Superintendencia del Mercado de Valores de República Dominicana.

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.

SAFI Reservas, ante la pandemia global del Virus Covid-19, ha tomado medidas extraordinarias acordes a las recomendaciones de la autoridad. De esta forma se encuentran cerradas sus oficinas, manteniendo todas sus áreas trabajando de forma remota bajo un plan de contingencia interno para sus colaboradores que garantiza la continuidad de operaciones y el resguardo de la información.

Al cierre de diciembre de 2019, la Administradora aún no había logrado el equilibrio financiero. Los mayores ingresos generados por comisiones no logran aún cubrir sus gastos operacionales, arrojando pérdidas. Su Índice de Adecuación Patrimonial ha disminuido debido al mayor nivel de activos administrados y el menor patrimonio disponible. Actualmente está por debajo del promedio de la industria, pero muy por sobre el mínimo exigido por la regulación.

La profundidad del impacto en la economía de la pandemia Covid-19 aún es indeterminada, pero se espera que afecte negativamente los retornos de las inversiones además de provocar mayor volatilidad en las valorizaciones de los activos, y con ello el desarrollo de los negocios.