

01 de febrero de 2024
Santo Domingo, D.N.

GR-0130

Señor

Lic. Ernesto A. Bournigal

Superintendente del Mercado Valores de la República Dominicana

Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana

Av. César Nicolás Penson No. 66, Gazcue, Santo Domingo, República Dominicana

Atención : Dirección de Oferta Pública

Referencia: **Hecho Relevante – Ratificación calificación otorgada por Feller Rate al Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A.**

Estimado Señor Superintendente:

En cumplimiento con el artículo 23, literal u), del Reglamento de Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación del Mercado R-CNMV-2022-10-MV, la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A., inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVAF-013, tiene a bien informarles que la firma Feller Rate calificadora de riesgos, ratificó la calificación de riesgo de crédito “AA-af”.

Agradeciendo siempre su acostumbrada atención,

Cordialmente,

Lic. Vanessa Suarez
Gerente de Riesgo



11.May.2023 31.Ene. 2024

Calificación AA-af AA-af

*Detalle de calificaciones en Anexo.

FUNDAMENTOS

La calificación otorgada a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A. (SIVAF-013) 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. En contrapartida, considera la industria de fondos en vías de consolidación y el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

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, la cual es el vehículo de inversión del Banco de Reservas que pertenece en un 100% al Estado Dominicano. Dentro de sus otras filiales se encuentran: Seguros Reservas, S.A.; Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S.A.; Reservas Inmobiliarias, S.A. y Subsidiaria; Inversiones & Reservas, S.A.; Fiduciaria Reservas, S.A.; Occidental Security Services, S.R.L.; e Inversiones FinanPrimas SB, S.A.S. El Banco de Reservas está calificado en “AAA/perspectivas Estables” por Feller Rate.

El Consejo de Administración es el organismo máximo, responsable de la gestión, control y vigilancia de la entidad, ejerciendo sus funciones dentro del marco de las disposiciones legales, reglamentarias e internas, manteniendo los niveles adecuados entre seguridad, liquidez y rentabilidad.

El Comité de Inversiones se encarga de establecer las estrategias y lineamientos de inversión de cada fondo de inversión administrado, así como de las políticas, procedimientos y controles para dar seguimiento a que cada administrador de fondos de inversión ejecute debidamente las decisiones de inversión de los recursos de los fondos, así como de monitorear las condiciones del mercado. Además, debe analizar y aprobar las oportunidades de inversión propuestas. El Comité de Inversiones No Financiero tiene como propósito conocer y aprobar la colocación de los recursos de inversión de los fondos de inversión no financiero, así como establecer las estrategias y lineamientos de inversión del sector inmobiliario, manteniendo los niveles de riesgo, seguridad, liquidez y monitorear las condiciones del mercado inmobiliario.

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.

La Administradora posee un Manual de Normas de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, el cual tiene por objetivo principal prevenir y detectar actividades que comprometan la reputación de la Sociedad, así como evitar que los productos y servicios ofrecidos por la entidad sean utilizados para el lavado de dinero proveniente de actividades ilícitas, con el fin de proveer a sus clientes la máxima seguridad y confidencialidad en sus transacciones.

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.

Durante 2023, se efectuaron cambios en el Comité de Inversiones y Comité de Inversiones no Financiero, junto a nombramientos en las Gerencias de Administradora Fondos Financieros y no

Analista: Camila Uribe
camila.uribe@feller-rate.com

Financieros, Gerencia de Contabilidad, Gerencia Administrativa, Gerencia de Control Interno, entre otros.

Con relación a riesgos relacionados con factores ESG, no se aprecian riesgos directos significativos en la Administradora a nivel ambiental o social. El riesgo de gobernanza es el más relevante dada su actividad. Para mitigar estos riesgos, la administradora cuenta con un Consejo de Administración, comités de riesgo y control y variadas políticas de conflictos de interés, ética, valorización, manejo de información, entre otras. En tanto, Banreservas, posee la Dirección General de Sostenibilidad y Responsabilidad Social, la cual tiene como objetivo cumplir los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.

SAFI Reservas mantenía al cierre de noviembre 2023 ocho fondos mutuos, por un monto total cercano a los RD\$30.388 millones (148,8% de crecimiento con relación al cierre de noviembre 2022). Por otra parte, su participación de mercado ha aumentado pasando de 7,5% al cierre de 2020 a 14,4% al cierre de noviembre de 2023.

Al cierre del año 2023 los ingresos por comisiones aumentaron un 46,7% en comparación al cierre de 2022, alcanzando RD\$301 millones, mientras que los gastos operacionales aumentaron un 51,9%, debido principalmente a mayores gastos en sueldos. Por su parte, los ingresos financieros aumentaron un 31,2%. Con todo, la utilidad aumentó desde RD\$9,8 millones al cierre de 2022 a RD\$59,5 millones al cierre de 2023.

Durante los últimos años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se tradujo en una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante 2023 se observó una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que afectó el valor de los activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y ello permitió comenzar una desescalada de la tasa de política monetaria. El tipo de cambio ha vuelto a tener una tendencia alcista con episodios puntuales de bajas, por lo que, dadas las expectativas de evolución tasas locales e internacionales esperamos mantenga esa tendencia ascendente. Por otra parte, continuamos observando una volatilidad de tasas de interés mayor a la registrada históricamente, su evolución dependerá del contexto macroeconómico local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Administradora parte de Banreservas, con respaldo implícito del Estado Dominicano.
- Alto nivel de estructuras y políticas para la correcta gestión de recursos bajo administración.
- Completos y detallados manuales de políticas y procedimientos para sus operaciones.

RIESGOS

- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de los activos.

| Calificación | Abr-19 | Abr-20 | May-21 | May-22 | 11-May-23 | 31-Ene-24 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|-----------|-----------|
| | AA-af | AA-af | AA-af | AA-af | AA-af | AA-af |

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos dominicanos

| | Dic-20 | Dic-21 | Dic-22 | Dic-23 |
|-----------------------------|--------|---------|---------|---------|
| Efectivo y Equivalente | 42.209 | 101.042 | 92.742 | 48.837 |
| Inversiones | 25.615 | 35.426 | 47.793 | 138.382 |
| Otros Activos | 21.543 | 93.799 | 78.709 | 114.177 |
| Total Activos | 89.367 | 230.267 | 219.244 | 301.397 |
| Pasivos Financieros | - | - | - | - |
| Otros Pasivos | 20.312 | 98.118 | 77.273 | 99.908 |
| Total Pasivos | 20.312 | 98.118 | 77.273 | 99.908 |
| Patrimonio | 69.056 | 132.149 | 141.971 | 201.489 |
| Ingresos | 89.223 | 222.889 | 213.950 | 354.954 |
| Gastos | 88.352 | 148.799 | 194.632 | 295.436 |
| Utilidad (pérdida) Neta | 852 | 90.902 | 9.822 | 59.518 |
| Endeudamiento Global* | 29,4% | 74,2% | 54,4% | 49,6% |
| Endeudamiento Financiero* | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Cobertura Operacional** | 94,8% | 145,4% | 105,5% | 101,9% |
| Utilidad sobre Ingresos | 1,0% | 40,8% | 4,6% | 16,8% |
| Comisiones sobre activos*** | 1,5% | 1,8% | 1,4% | 1,4% |

* Endeudamiento medido sobre patrimonio.

** Ingresos por comisiones sobre gastos operacionales.

*** Comisiones de administración sobre activos promedio del año anterior y del actual.

— 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.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Camila Uribe – Analista principal

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.