

Santo Domingo, D.N.  
29 de julio de 2020

GAF-0589

Señor  
**Gabriel Castro**  
Superintendente del Mercado de Valores  
Superintendencia del Mercado de Valores  
Av. César Nicolás Penson No. 66, Gazcue, Santo Domingo, R.D.

**Atención** : Dirección de Oferta Pública

**Referencia** : Hecho Relevante – Ratificación calificación otorgada por Feller Rate al Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya

Estimado señor:

En cumplimiento con el artículo 12 de la Norma que establece disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación del Mercado R-CNV-2015-33-MV, la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A., inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVAF-013, en calidad de administradora del **Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya**, inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVFIA-020, tiene a bien informarles que la firma Feller Rate calificadora de riesgos ratificó la calificación de riesgo de crédito “A+fa” y la calificación de riesgo de mercado “M2” del referido fondo.

Anexo el informe de calificación de riesgo.

Sin más,

Se despide cordialmente,

Gerente Administrador de Fondos



Riesgo crédito	Jul.2020	Oct.2020
Riesgo mercado	A+fa	A+fa
	M2	M2

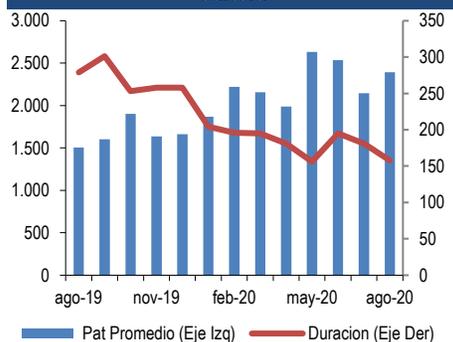
\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Indicadores financieros			
	Dic.18	Dic.19	Ago.20
Activos administrados (MM RD \$)	1.131	1.663	3.111
Patrimonio (MM RD \$)	1.125	1.658	3.100
Valor Cuota (RD \$)	1.128,9	1.196,9	1.248,1
Rentabilidad acumulada*	5,4%	6,0%	4,3%
Duración (días)**	486	258	158
N° de aportantes	1.088	1.217	1.267

\* Rentabilidad acumulada a la fecha de cierre de los EEFF en relación al cierre del año anterior.

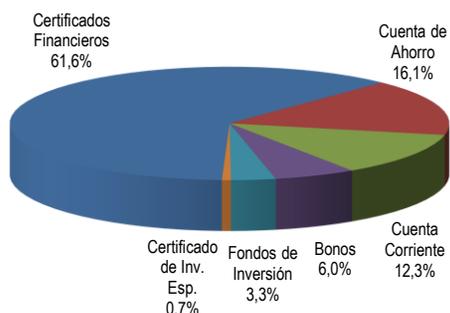
\*\* Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.

### Evolución Patrimonio Promedio y Duración de Cartera



### Composición Activos

A agosto de 2020



## Fundamentos

La calificación "A+fa" otorgada a las cuotas del Fondo se sustenta en una cartera consistente con su objetivo de inversión, con una holgada liquidez, una buena diversificación y un mayor índice ajustado por riesgo respecto a fondos comparables. Además, es gestionado por SAFI Reservas, que posee un alto nivel de estructuras y políticas para su gestión, un equipo con experiencia en la administración de recursos de terceros y que pertenece al Grupo Reservas. En contrapartida, la calificación considera la volatilidad patrimonial del Fondo, el impacto económico por Covid-19 en desarrollo y una industria de fondos en vías de consolidación.

La calificación de riesgo de mercado "M2" se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios, con un promedio bajo los 360 días y una inversión 100% en pesos dominicanos.

### — CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya es un fondo de inversión abierto orientado a la inversión en instrumentos de renta fija, emitidos en el mercado dominicano, que ponderen una duración máxima de cartera de 360 días. El Fondo es manejado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A. (SAFI Reservas), filial de Grupo Reservas, con una amplia trayectoria en el mercado dominicano. Actualmente, la administradora maneja cuatro fondos de inversión abiertos. AFI Reservas es calificada por Feller Rate en "AA-af". Dada la propagación del Covid-19, la administradora ha implementado un plan de contingencia para proteger al personal y mantener sus operaciones.

Durante agosto y septiembre, la administradora realizó algunos cambios internos, entre los que destacan la modificación en la estructura del Consejo de Administración y las designaciones del Gerente General y Director de Fondos.

Al cierre de agosto 2020, el Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya gestionó un patrimonio de RD\$3.100 millones, representando cerca de un 18,4% del total de

fondos abiertos de renta fija en pesos dominicanos.

### — BUENA DIVERSIFICACIÓN

Al cierre de agosto 2020, el Fondo cumplió con su objetivo de inversión, con una cartera formada principalmente por certificados de depósitos (61,6% del activo). Por otra parte, la diversificación de la cartera fue buena, con 18 emisores. Los tres mayores emisores (sin considerar cuentas corrientes ni cuentas de ahorro) concentraron un 38,4% del activo.

### — HOLGADA LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

La cartera tuvo una holgada liquidez, con un 22,7% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días al cierre de agosto 2020. Además, el Fondo mantiene parte del activo en cuentas corrientes y cuentas de ahorro (28,4%). Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

### — NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Durante el periodo analizado, el Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de agosto 2020, los pasivos representaban un 0,3% del patrimonio y correspondían a comisiones por pagar a la administradora y otros pasivos. El reglamento permite un endeudamiento temporal con la finalidad de responder a rescates significativos hasta por un máximo del 10% del Fondo y por un plazo no mayor a 48 horas.

### — RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre agosto 2017 y agosto 2020, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 19,1%, lo que en términos anualizados se traduce en un 6,0%. Por otro lado, se observa una rentabilidad inferior al promedio del segmento, con una volatilidad menor en el retorno, lo que se traduce en un mayor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

### — DURACIÓN DE LA CARTERA

La duración ha exhibido una tendencia a la baja. El promedio de los últimos 12 meses se sitúa en 211 días, en línea con la calificación asignada.

## FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

### Fortalezas

- Holgada liquidez de cartera.
- Buena diversificación de cartera.
- Mayor índice ajustado por riesgo respecto a fondos comparables.
- Administradora con un alto nivel de estructuras para la correcta gestión de recursos bajo administración.

### Riesgos

- Industria de fondos en vías de consolidación.
- Volatilidad patrimonial, aunque con holgada liquidez para cubrir rescates.
- Deterioro económico por Covid-19 impacta negativamente retornos y amplía volatilidad de activos.

Analista: Ignacio Carrasco  
 ignacio.carrasco@feller-rate.com  
 (56) 2 2757-0428  
 Esteban Peñailillo  
 esteban.penailillo@feller-rate.com  
 (56) 2 2757-0474

Riesgo crédito	Mar-20	Abr-20	Jul-20	Oct-20
Riesgo mercado	A+fa	A+fa	A+fa	A+fa
	M2	M2	M2	M2

## Nomenclatura

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo.

### Categorías de Riesgo Crédito:

- AAfa: Cuotas con la más alta protección ante pérdidas y que presentan la mayor probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- AAfa: Cuotas con muy alta protección ante pérdidas y que presentan una muy buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Afa: Cuotas con alta protección ante pérdidas y que presentan una buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBBfa: Cuotas con suficiente protección ante pérdidas y que presentan una razonable probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBfa: Cuotas con baja protección ante pérdidas y tienen una baja probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Bfa: Cuotas con muy baja protección ante pérdidas y que muy probablemente no cumplirán con sus objetivos de inversión.
- Cfa: Cuotas con muy variables y expuestas a pérdidas y/o no cumplirán con sus objetivos de inversión.

+ o -: Las calificaciones entre AAfa y Bfa pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o - (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Aquellos fondos nuevos, o con poca historia como para realizar un análisis completo, se distinguen mediante el sufijo (N).

### Categorías de Riesgo de Mercado

- M1: Cuotas con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.
- M2: Cuotas con moderada a baja sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M3: Cuotas con moderada sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M4: Cuotas con moderada a alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M5: Cuotas con alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M6: Cuotas con muy alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.

*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.*