

20 de abril de 2022  
Santo Domingo, D.N.

**GAF-0280**

Señores

**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**

Estimados señores:

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.

Adicionalmente, favor desestimar el hecho relevante enviado en fecha 13 de abril del 2022, al cual se le asignó el acuse de recibo no. **03-2022-017339**, debido a un error en el destinatario del mismo.

Agradeciendo siempre su acostumbrada atención,

Cordialmente,

**María Simó**

**Gerente Administrador de Fondos**



Riesgo	Ene. 2022	Mar. 2022
Crédito	A+fa	A+fa
Mercado	M2	M2

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

#### INDICADORES FINANCIEROS

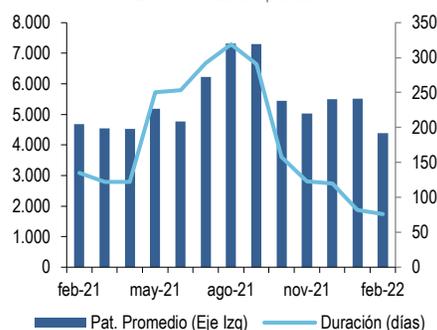
	Dic.20	Dic.21	Feb.22
Activos administrados (MM RD \$)	4.128	5.517	4.399
Patrimonio (MM RD \$)	4.119	5.504	4.387
Valor Cuota (RD \$)	1.267,9	1.320,2	1.325,5
Rentabilidad acumulada*	5,9%	4,1%	0,4%
Duración (días)**	129	120	76
N° de aportantes	1.406	1.614	1.642

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

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

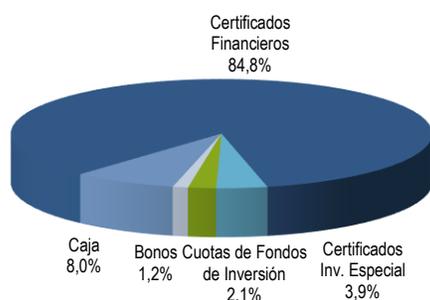
#### EVOLUCIÓN PATRIMONIO PROMEDIO Y DURACIÓN DE CARTERA

En millones de pesos



#### COMPOSICIÓN ACTIVOS

A febrero de 2022



## FUNDAMENTOS

La calificación "A+fa" otorgada a las cuotas del Fondo se sustenta en la solvencia promedio de la cartera de inversiones. Asimismo, mantiene una cartera estable y consistente con su objetivo de inversión, con una buena diversificación y un mejor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable. 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 una alta concentración por participe y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

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 cinco fondos de inversión. 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 el período analizado, el Fondo ha exhibido un comportamiento volátil, con una tendencia a la baja a partir de septiembre de 2021. Entre febrero 2021 y febrero 2022 el patrimonio promedio disminuyó un 6,4%. Al cierre de febrero 2022, gestionó un patrimonio de RD\$4.387 millones, representando un 13,0% del total administrado por fondos abiertos de renta fija en pesos dominicanos.

### — ADECUADO PERFIL DE SOLVENCIA Y BUENA DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA

Durante el período revisado, la cartera del Fondo cumple con su objetivo de inversión. Al cierre de febrero 2022, el activo estuvo compuesto por certificados financieros (84,8%), instrumentos del Banco Central de República Dominicana (3,9%), cuotas de fondos de inversión abiertos (2,1%) y bonos (1,2%). El porcentaje restante (8,0%) se encontraba en caja y otros activos.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo estuvo compuesta principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo "C-1", "C-2" o equivalentes, entregando un adecuado perfil crediticio.

La diversificación de la cartera fue buena. Al cierre de febrero 2022, la cartera mantuvo 16 emisores, donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuentas corrientes ni cuentas de ahorro) concentraron el 43,8% del activo.

### — ADECUADA LIQUIDEZ DE CARTERA

Al cierre de febrero 2022, un 21,9% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días. Además, se observa una proporción de la cartera mantenida en caja, alcanzando un 8,0% del activo, lo que entrega una adecuada liquidez en relación a la volatilidad patrimonial anual de 20,1% observada en los últimos 12 meses. Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates

Analista: Ignacio Carrasco  
ignacio.car



Documento firmado digitalmente por:  
Maria Alejandra Simo Molina (20/04/2022 17:19 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/3MZO-EY41-BKBH-WZ7R>

### – NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Durante el periodo analizado, el Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de febrero 2022, los pasivos representaban un 0,3% del patrimonio y correspondían a comisiones por pagar a la administradora y otros pasivos.

### – RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre febrero 2019 y febrero 2022, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 15,7%, lo que en términos anualizados se traduce en un 5,0%. Así, se observa una rentabilidad promedio levemente inferior al segmento de fondos abiertos de renta fija en pesos dominicanos, pero con una volatilidad menor en el retorno, resultando en un mejor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

### – DURACIÓN DE LA CARTERA

A partir de agosto 2021, la duración de cartera ha exhibido una tendencia a la baja, situándose en 76 días al cierre de febrero 2022. En los últimos 12 meses, la duración promedió 184 días.

Por otro lado, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

Con todo, lo anterior se traduce en una moderada a baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

## FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

### FORTALEZAS

- Buena diversificación de cartera.
- Mejor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable.
- Administradora con un alto nivel de estructuras para la correcta gestión de recursos bajo administración.

### RIESGOS

- Alta concentración por partícipe.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.



Documento firmado digitalmente por:  
Maria Alejandra Simo Molina (20/04/2022 17:19 AST)  
<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/3MZO-EY41-BKBH-WZ7R>

	Oct-20	Ene-21	Mar-21	Jul-21	Oct-21	Ene-22	Mar-22
Riesgo Crédito	A+fa						
Riesgo Mercado	M2						

## NOMENCLATURA

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

## CATEGORÍAS DE RIESGO CRÉDITO:

- AAAfa: 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 puede contener errores u omisiones, como también de las comunicaciones asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de su capacidad de pago, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.



Documento firmado digitalmente por:

María Alejandra Simó Molina (20/04/2022 17:19 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/3MZO-EY41-BKBH-WZ7R>