

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

**GAF-0257**

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 Dólares Reservas Caoba**

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 Dólares Reservas Caoba**, inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVFIA-026, 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 “M3” del referido fondo.

Agradeciendo siempre su acostumbrada atención,

Cordialmente,

**Gregory Jimenez**

**Gerente Administrador de Fondos**

[afireservas.com](http://afireservas.com)

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Porfirio Herrera #29, Torre Inica Piso 3, Evaristo Morales, Sto. Dgo., Rep. Dom.

T 809-960-5980 RNC 1-31-37781-5



Documento firmado digitalmente por:

Gregory Alberto Jiménez Patiño (13/04/2022 17:39 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/PYNM-BAM1-465Q-ZBPP>

Riesgo	Ene. 2022	Mar. 2022
Crédito	A-fa	A-fa
Mercado	M3	M3

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

#### INDICADORES FINANCIEROS

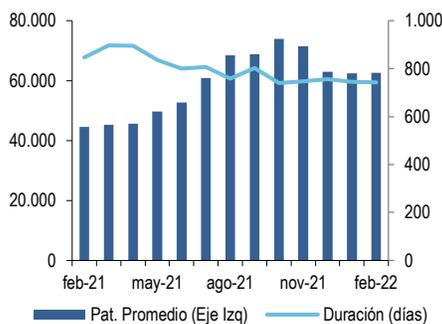
	Dic.20	Dic.21	Feb.22
Activos administrados (M US\$)	42.533	60.484	59.964
Patrimonio (M US\$)	42.481	60.401	59.802
Valor Cuota (US\$)	10,9	11,1	11,1
Rentabilidad acumulada*	2,6%	1,7%	0,2%
Duración (días)**	795	757	742
N° de aportantes	604	844	862

\*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.

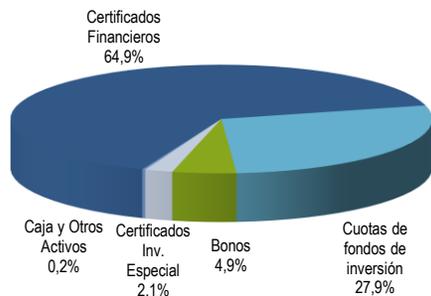
#### EVOLUCIÓN PATRIMONIO PROMEDIO Y DURACIÓN DE CARTERA

En miles de dólares



#### COMPOSICIÓN ACTIVOS

A febrero de 2022



## FUNDAMENTOS

La calificación "A-fa" otorgada a las cuotas del Fondo se sustenta en una cartera estable y consistente con su objetivo de inversión, con una mejor rentabilidad promedio que el 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, un menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

La calificación de riesgo de mercado "M3" se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios y una inversión 100% en dólares estadounidenses.

### — CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba es un fondo de inversión abierto orientado a la inversión en instrumentos de renta fija en dólares, emitidos en el mercado dominicano, que ponderen una duración de cartera entre 361 y 1.080 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.

En los últimos 12 meses, el patrimonio promedio exhibió una tendencia al alza, creciendo un 40,5%. Al cierre de febrero 2022, gestionó un patrimonio de US\$59,8 millones, representando un 15,2% del total administrado por fondos abiertos de renta fija en dólares.

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

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo cumplió con su objetivo de inversión. Al cierre de febrero 2022, el activo estuvo compuesto por certificados financieros (64,9%), cuotas de fondos de inversión cerrados (18,2%), cuotas de fondos de inversión abiertos (9,7%), bonos (4,9%) e instrumentos del Ministerio de Hacienda (2,1%). El porcentaje restante (0,2%) se encontraba en caja y otros activos.

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

La diversificación de la cartera fue adecuada. Al cierre de febrero 2022, la cartera mantuvo 14 emisores, donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuentas de ahorro), concentraron el 51,9% del activo.

### — ADECUADA LIQUIDEZ DE CARTERA

Al cierre de febrero 2022, un 22,3% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, lo que entrega una adecuada liquidez con relación a la volatilidad patrimonial anual de 15,7% observada en los últimos 12 meses. Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

Analista: Ignacio Carrasco  
ignacio.carrasco@feller-rate.com



Documento firmado digitalmente por:  
Gregory Alberto Jiménez Patiño (13/04/2022 17:39 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/PYNM-BAM1-465Q-ZBPP>

### – 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 exhibe una rentabilidad acumulada de 6,8%, lo que en términos anualizados se traduce en un 2,4%. Así, se observa una rentabilidad promedio levemente superior al segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares, pero con una mayor volatilidad en el retorno. No obstante, su índice ajustado por riesgo es menor que el alcanzado por el promedio de sus comparables.

### – DURACIÓN DE LA CARTERA DENTRO DE LÍMITES REGLAMENTARIOS Y NULA EXPOSICIÓN A OTRAS MONEDAS

Durante el periodo analizado, la duración ha exhibido un comportamiento estable entorno a los 800 días, situándose en 742 días al cierre de febrero 2022. En los últimos 12 meses, la duración promedió 794 días (2,2 años).

Por otro lado, durante el periodo analizado, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en dólares estadounidenses, anulando el riesgo cambiario.

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

#### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

##### FORTALEZAS

- Mejor rentabilidad promedio que segmento comparable.
- Administradora con un alto nivel de estructuras para la correcta gestión de recursos bajo administración.

##### RIESGOS

- Alta concentración por partícipe.
- Menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.



Documento firmado digitalmente por:

Gregory Alberto Jiménez Patiño (13/04/2022 17:39 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/PYNM-BAM1-465Q-ZBPP>

