

Riesgo	29.Jul. 2024	27.Ene. 2025
Crédito	A+fa	A+fa
Mercado	M2	M2

* Detalle de calificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS

	Dic.22	Dic.23	Nov.24
Activos administrados (MM RD \$)	4.438	8.369	11.095
Patrimonio (MM RD \$)	4.428	8.347	11.072
Valor Cuota (RD \$)	1.403,6	1.546,5	1.695,8
Rentabilidad acumulada*	6,3%	10,2%	9,7%
Duración (días)**	36	347	75
N° de aportantes	2.241	3.355	5.105

Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2022 y 2023 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2024.

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

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

EVOLUCIÓN PATRIMONIO PROMEDIO Y DURACIÓN DE CARTERA

En millones de pesos

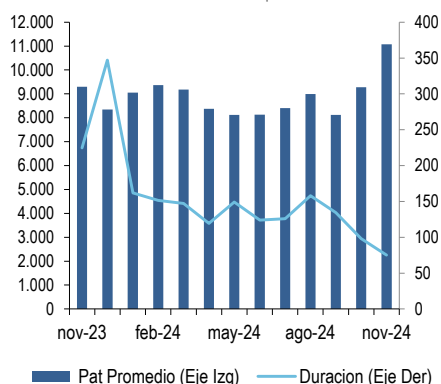


Gráfico elaborado por Feller Rate en base a información provista por la Administradora.

COMPOSICIÓN ACTIVOS

A noviembre de 2024

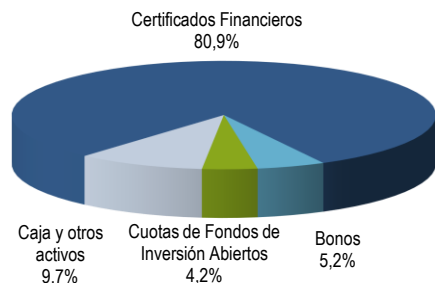


Gráfico elaborado por Feller Rate en base a información provista por la Administradora.

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

FUNDAMENTOS

La calificación "A+fa" asignada al Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya (SIVFIA-020) se sustenta en la cartera consistente con su objetivo de inversión, con un buen perfil crediticio, una volatilidad patrimonial inferior respecto a fondos comparables, una holgada liquidez y buena diversificación por emisor. 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 el traspaso de límites reglamentarios de inversión durante el periodo, no obstante, han sido subsanados dentro del plazo permitido por la regulación, una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y el escenario de volatilidad de tasas de mercado puede impactar en el valor de los activos.

La calificación de riesgo de mercado "M2" se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios, con un promedio bajo los 365 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 365 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 ocho fondos de inversión. SAFI Reservas es calificada por Feller Rate en "AA-af".

Al cierre de noviembre 2024, gestionó un patrimonio de RD\$11.072 millones, siendo el segundo mayor fondo para su administradora y grande para el segmento de fondos abiertos *money market* en pesos, representando un 24,2% y un 27,5%, respectivamente.

Durante el período analizado, el Fondo ha exhibido un comportamiento con una tendencia al alza, especialmente en el mes de noviembre 2024. Entre noviembre 2023 y noviembre 2024 el patrimonio promedio aumentó un 19,0% debido principalmente por el aumento de aportantes, los cuales crecieron un 55,3% en el mismo periodo, presentando una moderada concentración por aportantes.

Por otro lado, en los últimos 12 meses, el Fondo presentó caídas significativas de su patrimonio diario productos de rescates en tres días, lo que representa cerca de un 1,2% de los días hábiles de dicho periodo. Además, refleja una volatilidad patrimonial inferior respecto al segmento.

— BUEN PERFIL DE SOLVENCIA Y BUENA DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo cumple con su objetivo de inversión. Al cierre de noviembre 2024, el activo estuvo compuesto por certificados financieros (80,9%), bonos (5,2%) y cuotas de fondos de inversión abiertos (4,2%). El porcentaje restante (9,7%) se encontraba en caja y otros activos.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo presentó un buen perfil de solvencia, formando su cartera por instrumentos con calificaciones de riesgo "C-1", "C-2" o equivalentes.

La diversificación de la cartera fue buena. Al cierre de noviembre 2024, la cartera mantuvo 18 emisores, donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuentas corrientes ni cuentas

de ahorro) concentraron el 46,0% del activo, correspondientes a Banco Popular (16,8%), Banco de Reservas (16,7%) y Banco Múltiple Santa Cruz (12,5%).

— HOLGADA LIQUIDEZ DE CARTERA

Al cierre de noviembre 2024, un 28,8% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, que sumado a lo que mantenía en caja (9,7%) y cuotas de fondos de fácil liquidación (4,2%), entrega una holgada liquidez con relación a la volatilidad patrimonial anual de 6,4% observada en los últimos 12 meses. 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 noviembre 2024, los pasivos representaban un 0,2% del patrimonio y correspondían a comisiones por pagar a la administradora y otros pasivos.

— DURACIÓN DE LA CARTERA Y NULA EXPOSICIÓN A OTRAS MONEDAS

Durante el período analizado, la duración ha exhibido una tendencia a la baja, situándose en 75 días al cierre de noviembre 2024. En los últimos 12 meses, la duración promedió 149 días (0,4 años).

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.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre noviembre 2021 y noviembre 2024, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 28,7%, lo que en términos anualizados se traduce en un 8,8%. Así, se observa una rentabilidad promedio y volatilidad similar al segmento de fondos abiertos de renta fija en pesos dominicanos, resultando en un índice ajustado por riesgo en línea con sus fondos comparables.

— OTROS FACTORES

En años pasados, 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 los últimos años se ha observado 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 algunos activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y con ello permitió la desescalada de la tasa de política monetaria, aunque las tasas de instrumentos financieros locales aún presentan un rezago con relación a esa dinámica de tasas rectoras. Por su parte, el tipo de cambio volvió a su tendencia alcista histórica, pero presentando episodios puntuales de bajas en los últimos doce meses. No obstante, 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 de largo plazo mayor a la registrada históricamente, aunque lentamente en camino a normalizarse. Su evolución dependerá del contexto macroeconómico y financiero local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos

monitoreando, junto con la coyuntura económica global, que pudiera sumar riesgos económicos adicionales.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Buen perfil de solvencia del activo subyacente.
- Volatilidad patrimonial inferior respecto a fondos comparables.
- Buena diversificación de cartera.
- Holgada liquidez de cartera.
- Fondo gestionado por SAFI Reservas, administradora con un alto nivel de estructuras para la correcta gestión de recursos bajo administración.

RIESGOS

- Traspaso de límites reglamentarios de inversión durante el periodo, no obstante, han sido subsanados dentro del plazo permitido por la regulación.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Volatilidad en tasas de mercado puede impactar valor de los activos.

	Jul-22	27-Ene-23	27-Jul-23	31-Ene-24	29-Jul-24	27-Ene-25
Riesgo Crédito	A+fa	A+fa	A+fa	A+fa	A+fa	A+fa
Riesgo Mercado	M2	M2	M2	M2	M2	M2

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos dominicanos

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Nov-23
Efectivo y Equivalente	472.344	2.334.155	1.910.565	1.828.802
Inversiones	4.989.559	2.044.370	6.305.996	9.047.097
Otros Activos	55.014	59.801	152.739	218.810
Total Activos	5.516.918	4.438.326	8.369.301	11.094.709
Pasivos Financieros	-	-	-	-
Otros Pasivos	12.892	9.906	22.066	22.603
Total Pasivos	12.892	9.906	22.066	22.603
Patrimonio	5.504.026	4.428.420	8.347.234	11.072.106
Ingresos	319.893	351.282	703.479	968.702
Gastos	107.416	89.668	128.560	165.432
Utilidad (pérdida) Neta	212.477	261.614	574.920	803.270
Endeudamiento Global*	0,2%	0,2%	0,3%	0,2%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inversiones sobre activos	90,4%	46,1%	75,3%	81,5%
Utilidad sobre Inversiones**	5,3%	7,4%	13,8%	25,1%
Utilidad sobre Ingresos	66,4%	74,5%	81,7%	82,9%

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista por la Administradora. EEFF auditados al cierre de 2021, 2022 y 2023 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2024.

* Endeudamiento medido sobre patrimonio.

** Utilidad final anualizada sobre inversiones promedio entre el cierre actual y el anterior.

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.

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.