

22 de julio de 2021
Santo Domingo, Distrito Nacional

GAF-0449

Señor
Lic. Gabriel Castro
Superintendente del Mercado de Valores
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana
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.

Agradeciendo siempre su acostumbrada atención,

Cordialmente,

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

Gregory Alberto Jimenez Patiño
Gerente Administrador de Fondos Interino



Documento firmado digitalmente por:
Gregory Alberto Jiménez Patiño (22/07/2021 16:25 AST)
<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/M9N2-5704-E7G0-CQAL>

Riesgo	Mar. 2021	Jul. 2021
Crédito	A+fa	A+fa
Mercado	M2	M2

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS

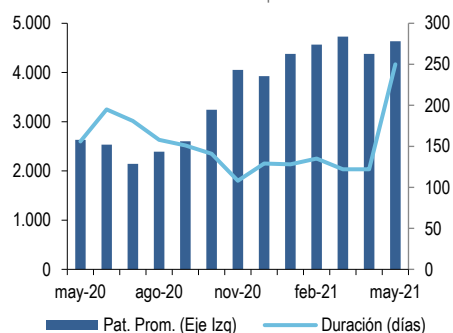
	Dic.19	Dic.20	May.21
Activos administrados (MM RD \$)	1.663	4.128	5.196
Patrimonio (MM RD \$)	1.658	4.119	5.185
Valor Cuota (RD \$)	1.196,9	1.267,9	1.274,8
Rentabilidad acumulada*	6,0%	5,9%	1,5%
Duración (días)**	258	129	250
N° de aportantes	1.217	1.406	1.475

*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.

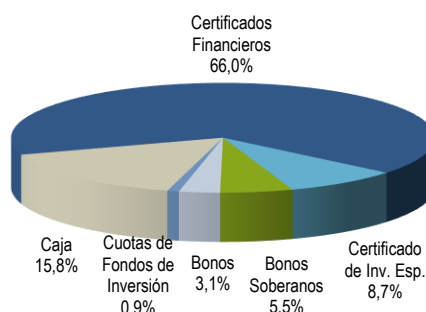
EVOLUCIÓN PATRIMONIO PROMEDIO Y DURACIÓN DE CARTERA

En millones de pesos



COMPOSICIÓN ACTIVOS

A mayo de 2021



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 buena diversificación. 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, un menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable, el impacto económico por Covid-19 en desarrollo 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 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.

En los últimos 12 meses, el patrimonio promedio mensual del Fondo ha exhibido un importante crecimiento con un alza anual de 76,2%. Al cierre de mayo 2021, gestionó un patrimonio de RD\$5.185 millones, representando un 17,5% del total administrado por fondos abiertos de renta fija en pesos dominicanos.

— ADECUADO PERFIL DE SOLVENCIA Y BUENA DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo cumplió con su objetivo de inversión. Al cierre de mayo 2021, el activo estuvo compuesto por certificados financieros (66,0%), certificados de inversión especial del Banco Central (8,7%), bonos del Ministerio de Hacienda (5,5%), bonos (3,1%) y cuotas de fondos de inversión abiertos (0,9%). El porcentaje restante corresponde principalmente a cuentas de ahorro (15,8%).

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

La diversificación de la cartera fue buena. Al cierre de mayo 2021, la cartera mantuvo 18 emisores, donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuenta de ahorros) concentraron el 40,8% del activo.

— ADECUADA LIQUIDEZ DE CARTERA

La cartera tuvo una adecuada liquidez, con un 23,0% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días al cierre de mayo 2021. Además, el Fondo mantiene parte del activo en cuentas corrientes y cuentas de ahorro (15,8%). Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

Analista: Ignacio Carrasco
ignacio.car



Documento firmado digitalmente por:
Gregory Alberto Jiménez Patiño (22/07/2021 16:25 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/M9N2-5704-E7G0-CQAL>

– NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Durante el periodo analizado, el Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de mayo 2021, los pasivos representaban un 0,2% del patrimonio y correspondían a comisiones por pagar a la administradora y otros pasivos.

– RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre mayo 2018 y mayo 2021, el Fondo exhibe una rentabilidad acumulada de 17,7%, lo que en términos anualizados se traduce en un 5,6%. Así, se observa una rentabilidad promedio inferior al segmento de fondos abiertos de renta fija en pesos dominicanos, con una mayor volatilidad en el retorno, resultando en un menor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

– DURACIÓN DE LA CARTERA

Durante el periodo analizado la duración ha exhibido un comportamiento volátil, con un importante incremento en mayo 2021, situándose en 250 días. El promedio de los últimos 12 meses es de 152 días, en línea con la calificación asignada.

Por otro lado, durante el periodo analizado 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.
- Administradora con un alto nivel de estructuras para la correcta gestión de recursos bajo administración.

RIESGOS

- Volatilidad patrimonial, aunque con adecuada liquidez para cubrir rescates.
- Menor índice ajustado por riesgo respecto a fondos comparables.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Incertidumbre económica por Covid-19 podría impactar negativamente retornos y amplía volatilidad de activos.



Documento firmado digitalmente por:
Gregory Alberto Jiménez Patiño (22/07/2021 16:25 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/M9N2-5704-E7G0-CQAL>

	Abr-20	Jul-20	Oct-20	Ene-21	Mar-21	Jul-21
Riesgo Crédito	A+fa	A+fa	A+fa	A+fa	A+fa	A+fa
Riesgo Mercado	M2	M2	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 puede contener errores u omisiones, como también de las consecuencias derivadas de su uso. Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, el emisor es responsable de ella. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de su capacidad de cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.



Documento firmado digitalmente por:
Gregory Alberto Jiménez Patino (22/07/2021 16:25 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/M9N2-5704-E7G0-CQAL>