

Memoria Anual 2020
**Fondo Mutuo Dólares
Reservas Caoba**

Índice

CAPITULO I		3
Declaración de Responsabilidad		3
	Mensaje del Gerente General	4
CAPITULO II		5
Acerca del Fondo Mutuo		5
1	Datos Generales del Fondo	5
1.1	Denominación	5
1.1	Objetivo de Inversión	5
1.2	Datos Relativos a su Inscripción en el Registro	5
1.3	Miembros del Comité de Inversiones	6
1.4	Datos del Custodio	8
1.5	Agentes de Distribución, Procedimiento de Suscripción y Rescate de Cuotas	8
1.6	Evolución del Patrimonio de la Suscripciones, Rescate de Cuotas y del Número de Aportantes	10
2	Descripción de las Operaciones del Fondo durante el Ejercicio	11
2.1	Diversificación del Portafolio.	11
2.2	Excesos de Participación Presentado durante el Año, Número de Aportantes, Porcentaje y Causas de los Excesos.	12
2.3	Exceso de Inversión e inversiones no Previstas en las Políticas de Inversiones.	12
2.4	Cantidad de Días fuera de los Límites Establecidos en el Reglamento Interno.	12
2.5	Hechos Relevantes Ocurridos.	12
2.6	Resumen de la Cartera de Inversión al Cierre de Año.	15
2.7	Comisiones Aplicables al Fondo Abierto durante el Ejercicio.	16
2.8	Evolución del Valor Cuota del Fondo Abierto durante el Ejercicio.	17
2.9	Comparativo de la Rentabilidad del Fondo Abierto y el Índice de Comparación Elegido.	17
3	Acerca de la Sociedad Administradora	18
3.1	Denominación y Grupo Económico	18
3.2	Datos Relativos a la Constitución e Inscripción en el Registro, Autorización a Funcionamiento y Fondos Administrados.	18
3.3	Datos Relativos al Capital Autorizado, Suscrito y Pagado.	18
3.4	Estructura Accionaria y Vinculados.	19
3.5	Miembros del Consejo de Administración, Administrador de Fondos, Gerente General y Principales Ejecutivos.	20
3.6	Principales Indicadores Financieros de la Sociedad Administradora.	23
3.7	Procedimiento de elección de la firma de auditores externos que realizará la labor de auditoría de la información financiera del fondo, así como el cumplimiento de los requisitos establecidos en el manual de organización y funciones, manual de procedimientos, y los sistemas automatizados de procesamiento de información, por parte de la Sociedad Administradora.	23

CAPITULO I

Declaración de Responsabilidad

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto a la administración del Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba, durante el año 2020.

Los firmantes se hacen responsables por los daños que pueda generar la falta de veracidad o insuficiencia del contenido de la presente Memoria, dentro del ámbito de su competencia, de acuerdo a la normativa del Mercado de Valores de la República Dominicana.



Ian Alberto Rondón Castillo

Gerente General

República Dominicana, 12 de mayo de 2021

Mensaje del Gerente General

Conociendo la importancia de los Fondos de Inversión y el protagonismo que estos pueden jugar en el desarrollo de nuestro país, llegué a la institución con una estrategia que en principio sostenía los objetivos de:

1. Realizar una evaluación diagnóstica de la institución.
2. Aprovechar las oportunidades que presentó esa evaluación para implementar las mejoras que impulsen los resultados más importantes.
3. Fortalecer el equipo de trabajo con profesionales de alto nivel que serán las columnas ejecutoras de un plan que abarca:
 - 3.1 Dar a conocer a la AFI en principio con nuestras propias instituciones gubernamentales.
 - 3.2 Recuperar el patrimonio de la empresa que ha estado acumulando pérdidas desde el inicio de operaciones y hasta nuestra llegada.
 - 3.3 Unirme a los esfuerzos para la eliminación del impuesto del 0.15% sobre las transferencias de cuentas personales.
 - 3.4 Crear sinergia con las sucursales para motivar el crecimiento de referidos.

Tan pronto llegamos, nos integramos con el personal que encontramos en la oficina. El resultado de ello, ha sido un trabajo en equipo que va alcanzando metas operativas y financieras cada mes hasta llevarnos a duplicar los resultados basados en la constancia de propósito, profesionalidad y mucho trabajo.

Con el trabajo coordinado de los expertos profesionales que me acompañan y el apoyo de nuestro Administrador el Sr. Samuel Pereyra, con nuestro líder de Filiales el Sr. Francisco Elías y el de nuestros colegas de otras filiales como Seguros Reservas, AFP Reservas, ARS Reservas, Fiduciaria Reservas, Fundación Reservas e Inversiones & Reservas, la meta fue lograda.

Es para mí un orgullo poder decir que ya cambiamos en nuestra AFI Reservas y sobretodo agradecer la oportunidad a nuestro Sr. Presidente, el Lic. Luis Abinader, por su visión y misión de hacer las cosas bien y colocar en frente de las instituciones a profesionales que cuyo mayor interés es el bien de nuestra nación.

Seguimos avanzando en la nueva etapa de nuestra Administradora de Fondos, la cual conlleva a nuevos productos, los cuales serán de suma importancia en el desarrollo de los proyectos vía APP y demás objetivos de nuestro Sr. Presidente.



Ian Alberto Rondón Castillo

Gerente General de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A.



CAPITULO II

Acerca del Fondo Mutuo

1 Datos Generales del Fondo

1.1 Denominación:

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba.

1.1 Objetivo de Inversión



El Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba es un fondo abierto que tiene como objetivo proporcionar a los aportantes un instrumento de inversión de riesgo moderado, dirigido a todo tipo de inversionistas, con el propósito de lograr el crecimiento del capital. Para cumplir este objetivo, realiza inversiones en instrumentos o valores de renta fija, instrumentos ofertados por entidades de intermediación financiera del sistema financiero nacional, reguladas por la Ley Monetaria y Financiera, supervisadas por la Superintendencia de Bancos y que posean una calificación de riesgo no menor a grado de inversión y en instrumentos o valores de renta fija de oferta pública, que sean debidamente autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores.

Asimismo, el Fondo también invierte en valores de renta fija del Banco Central, valores de renta fija del Ministerio de Hacienda, papeles comerciales inscritos en el Registro del Mercado de Valores, valores de fideicomisos representativos de deuda de oferta pública de participación, valores de fideicomisos de participación, valores titularizados de participación, valores titularizados representativos de deuda, valores de renta variable, cuotas de participación en fondos abiertos inscritos en el Registro del Mercado de Valores y cuotas de participación en fondos cerrados inscritos en el Registro del Mercado de Valores.

(30) días

Plazo de Permanencia
Mínimo

El Fondo tiene un plazo de permanencia mínimo de treinta (30) días calendario, a partir de la suscripción inicial de cada aportante.

1.2 Datos Relativos a su Inscripción en el Registro

El fondo fue constituido con una duración indefinida y fue aprobado mediante la Primera Resolución, adoptada por el Consejo Nacional de Valores, en fecha 9 de mayo de 2017, y se encuentra inscrito en el Registro del Mercado de Valores con el número SIVFIA-026.



1.3 Miembros del Comité de Inversiones

A continuación, presentamos el perfil de los miembros del Comité de Inversiones, al 31 de diciembre del 2020:



Fernando Arturo Mir Zuleta

Presidente

Desempeña las funciones de Director General Senior de Estrategias, Finanzas e Inteligencia Comercial del Banco de Reservas, además es miembro del Consejo de Administración y del Comité de Cumplimiento PLAFT de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas S.A. Cuenta con 10 años de experiencia en el sector financiero, liderando áreas de planificación, tesorería y negocios.

En su formación profesional posee una Licenciatura en Administración de Empresas de la Universidad Central del Este (UCE), además de M.B.A y Maestría en Análisis Financiero de la Universidad Carlos III de Madrid.



Ian Alberto Rondón Castillo

Miembro

Actual Gerente General de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A. Con más de 30 años de experiencia administrativa, ha desarrollado negocios en 7 países de Latinoamérica, lo que le ha permitido recibir varios premios internacionales. Adicionalmente, participó en la primera emisión privada de bolsa de valores en el año 2013.

En su formación profesional, cuenta con una licenciatura en Administración de Empresas de la Universidad Pedro Henríquez Ureña (UNPHU) y B.A. de la Universidad de Miami.

Yennifer Rosanna García Nuñez

Miembro

Con más de 20 años de experiencia en el sector financiero liderando áreas de negocios, inversiones y riesgos, actualmente desempeña las funciones de Vicepresidenta de Finanzas de Seguros Reservas y miembro del Consejo de Administración, del Comité de Riesgos y del Comité de Nombramientos y Remuneraciones de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas S.A.

En su formación profesional cuenta con una Licenciatura en Administración de Empresas y Postgrado en Finanzas Corporativas de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM), y M.B.A de la Pontificia Universidad Comillas, de Madrid.



Juan Eduardo Peña Ortiz

Secretario con voz sin voto

Administrador de Fondos Financieros de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A. con más de nueve (9) años de experiencia en el Mercado de Valores, ha sido Corredor de Valores autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores desde el año 2011 y se ha desempeñado en diferentes posiciones para varios Puestos de Bolsa del país.

En su formación académica, cuenta con una licenciatura en Administración de Empresas de la Universidad Autónoma de Santo Domingo, una especialidad en Alta Gestión Empresarial y Maestría en Gerencia y Productividad. Ha realizado varios entrenamientos sobre Finanzas, Mercado de Capitales, Corretaje Bursátil y Gestión de Carteras. Actualmente cuenta con una certificación en Administración de Portafolios y Fondos de Inversión.



1.4 Datos del Custodio

El Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba es custodiado por CEVALDOM DEPÓSITO CENTRALIZADO DE VALORES, S. A., RNC No. 1-30-03478-8, sociedad comercial debidamente organizada de conformidad con la **Ley 249-17 del Mercado de Valores** de la República Dominicana y regulaciones aplicables, con domicilio y asiento social en el Piso 3 del Edificio Corporativo “Roble Corporate Center”, situado en la calle Rafael Augusto Sánchez No. 86, esquina Freddy Prestol Castillo, sector Piantini, de esta ciudad de Santo Domingo, representada por **Freddy Rossi, Gerente General**.

CEVALDOM se encuentra autorizada por el Consejo Nacional de Valores, mediante la Primera Resolución de fecha 06 de marzo de 2004, para ofrecer los servicios de Deposito Centralizados de Valores y, por tanto, para prestar servicio de registro, custodia, transferencia, compensación y liquidación de valores.

El principal accionista de CEVALDOM es la Bolsa de Valores de la República Dominicana con un 33.99%, seguido del Banco de Reservas de la República Dominicana con un 29.99%, Banco Múltiple BHD León con un 11.99% y Banco Popular Dominicano con un 11.99%, en cuanto al 12.04% restante corresponde a participación de accionistas minoritarios.

1.5 Agentes de Distribución, Procedimiento de Suscripción y Rescate de Cuotas

Durante el año 2020, la distribución de cuotas fue realizada directamente por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A., a través de los promotores de inversión, autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores:

Nombre del Promotor	Licencia No.
Gregory Soriano Quezada	SIVPFI-016
Yadelkys Abreu García	SIVPFI-029
Rossi M. Abreu De La Cruz	SIVPFI-032
Silene A. Troncoso Bobadilla	SIVPFI-042
Paulette Peñalba Tejada	SIVPFI-044
Gabriel José Ramirez Garrido	SIVPFI-045

1.5.1 Procedimiento de Suscripción de Cuotas

US\$500.00

Monto
Inversión Inicial

Una vez el inversionista tiene contacto con la Sociedad Administradora, el promotor de inversión, quien es la persona autorizada para dar a conocer e informar sobre el funcionamiento y las cualidades del fondo de inversión, le informa y entrega al inversionista el prospecto de emisión y el reglamento interno para poder llevar a cabo la suscripción de las cuotas. En tal sentido, el promotor de inversión explica los detalles de dichos documentos. Luego de que el inversionista se haya informado del contenido, se procede con la entrega del Contrato de Participación o Suscripción de Cuotas para que sea completado por el inversionista, adicionalmente, también debe completar y firmar el formulario de perfil del inversionista, la ficha de identificación, el formulario de suscripción de cuotas y el descargo que establece haber leído y aceptado los términos del prospecto de emisión y del reglamento interno.

Es responsabilidad de la Sociedad Administradora, previo a la suscripción de cuotas, realizar la debida diligencia del inversionista, para que este sea depurado vía los procedimientos correspondientes. Una vez se hayan

concluidos estos procesos, se evalúa el perfil del inversionista y la procedencia de los fondos, en caso de que los resultados del procedimiento fuesen negativos, la Sociedad Administradora se encuentra en la potestad de rechazar la suscripción de cuotas del aportante, por no haber sido posible determinar el origen de los fondos.

Los clientes tienen la opción de realizar los aportes a las cuentas bancarias a nombre del Fondo vía transferencias bancarias, cheques o depósitos directos. Si los fondos se encuentran disponibles antes del cierre operativo del Fondo, se procederá a realizar la suscripción de las cuotas del aportante al valor cuota vigente que se determine al final de ese día. Una vez sean acreditados los fondos a la cuenta indicada al inversionista, se procede con la suscripción de las cuotas correspondientes, esto tomando en cuenta el criterio de valorización del valor cuota, establecido en el Reglamento Interno del Fondo.

US\$100.00
Monto Mínimo para
Aportes

Luego de concluido este proceso, el cliente pasa a ser aportante del Fondo. Los certificados de aporte son remitidos por correo electrónico al aportante, a más tardar, el día hábil posterior a la suscripción efectiva de las cuotas. Los promotores de inversión ni los empleados de la Sociedad Administradora están autorizados a recibir depósitos en efectivo.

La hora establecida como corte para recibir las órdenes de suscripción de cuotas es las 12:00 p.m., las solicitudes de suscripción recibidas luego de esta hora de corte se consideran como recibidas al siguiente día hábil. La cantidad de cuotas que representa cada aporte, se informa a los inversionistas a más tardar el día hábil siguiente, asimismo se informa al aportante el valor de cuota utilizado para determinar la misma, conforme a la hora de corte para el trámite de suscripción.

1.5.2 Procedimiento de Rescate de Cuotas

Los rescates de cuotas solicitados por el aportante antes de cumplir con el plazo mínimo de permanencia de treinta (30) días calendario, a partir de la suscripción inicial, se les aplica una comisión por rescate anticipado de 0.1% sobre el valor del rescate solicitado. El pago de las cuotas rescatadas se realiza a más tardar el día hábil siguiente de haberse registrado la solicitud, exceptuando los casos de rescates significativos.

US\$300.00
Monto Mínimo
de Permanencia

En caso que el aportante desee mantenerse en el Fondo, debe mantener en todo momento el monto mínimo de permanencia correspondiente a US\$300.00 (trescientos dólares estadounidenses con 00/100). En caso de que el aportante desee realizar el rescate de la totalidad de sus cuotas del Fondo, el inversionista es desvinculado del mismo y para poder hacer nuevos aportes, debe contactar a la Sociedad Administradora para que haga la vinculación nuevamente.

US\$100.00
Monto Mínimo
para Rescate

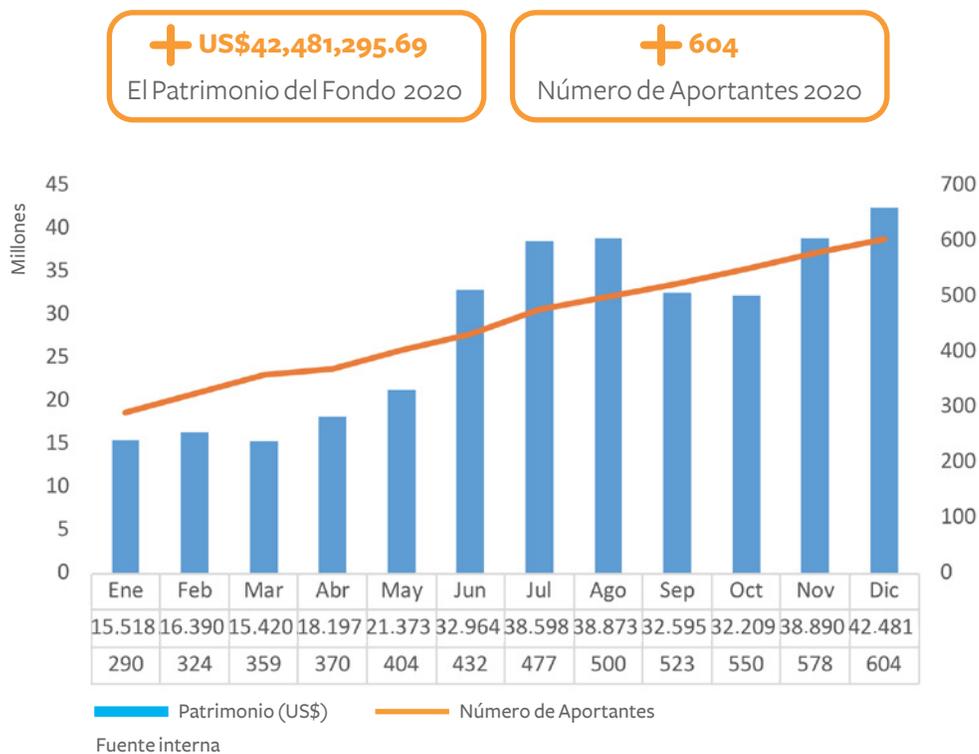
Los aportantes pueden rescatar sus cuotas en cualquier momento, sin comisión por rescate anticipado. Para los casos de suscripción inicial, los aportes no podrán ser retirados el mismo día en que se realicen. Los rescates a ser registrados el mismo día hábil deben solicitarse antes de la hora corte de las 12:00 p.m., de lo contrario la administradora podrá darlos por recibidos al siguiente día hábil.

Como medida para el manejo de riesgo del Fondo, se considera que el Fondo es sujeto de un rescate significativo, en el caso en que la solicitud de rescate en un mismo día hábil supere el 2% del Patrimonio Neto del Fondo vigente del día de la solicitud, de manera individual por un solo aportante o el 10% del mismo, de manera conjunta, antes de la hora de cierre del Fondo. Por tal razón, la Sociedad Administradora puede programar por orden de llegada el pago de las solicitudes de rescate de la fecha en cuestión, a un plazo no mayor a quince (15) días hábiles contados a partir de la solicitud de rescate. El rescate se realiza al valor cuota vigente del día efectivo del rescate. En todo caso, la Sociedad Administradora informa, por las vías de información previamente aprobadas, a los aportantes que se vean afectados por esta situación, a más tardar al siguiente día hábil de haber recibido las solicitudes de rescate. Para los rescates significativos no existe ningún tipo de penalidad.

Para el presente Fondo, los aportantes no tienen la opción de rescates programados.

1.6 Evolución del Patrimonio de la Suscripciones, Rescate de Cuotas y del Número de Aportantes

El patrimonio del fondo durante el año 2020 ascendió de US\$13,188,849.35 al cierre de diciembre 2019 a US\$42,481,295.69 al cierre de diciembre 2020. De igual manera, el número de aportantes al cierre de diciembre del año 2020 ascendió de 254 aportantes al cierre del 2019 a 604 al cierre del 2020.



Período	Aportes (US\$)	Rescates (US\$)
Enero	4,794,997.24	(2,489,586.73)
Febrero	3,786,150.61	(2,955,556.17)
Marzo	2,945,722.53	(3,995,524.84)
Abril	2,961,045.23	(223,730.64)
Mayo	3,374,360.98	(322,927.58)
Junio	11,666,298.03	(110,333.73)
Julio	5,792,748.55	(185,834.54)
Agosto	1,795,571.28	(1,533,293.03)
Septiembre	2,580,029.63	(8,912,858.86)
Octubre	6,224,730.43	(6,657,492.58)
Noviembre	6,961,198.52	(312,561.35)
Diciembre	6,366,232.03	(2,839,241.43)

Fuente interna

2 Descripción de las Operaciones del Fondo durante el Ejercicio

2.1 Diversificación del Portafolio

	Política de Inversión	% Mínimo	% Máximo	% Al cierre del 2020	
Por clase de inversión	Valores de renta fija de oferta pública	0%	100%	9%	
	Certificados de depósitos en instituciones financieras	0%	100%	61%	
Por moneda	Pesos dominicanos DOP	0%	30%	100%	
	Dólares estadounidenses	70%	100%	100%	
Por plazo	Corto plazo - hasta 360 días	0%	40%	77%	
	Mediano plazo - hasta 360 días	0%	40%	0%	
	Largo plazo - más de 1080 días	60%	100%	23%	
Por tipo de instrumento	Letras del Banco Central	0%	100%	0%	
	Valores de renta fija del Banco Central	0%	100%	0%	
	Valores de renta fija del Ministerio de Hacienda	0%	100%	0%	
	Bonos de oferta pública	0%	70%	9%	
	Certificados de depósitos en Instituciones Financieras	0%	100%	61%	
	Papeles comerciales inscritos en el Registro del Mercado de Valores	0%	70%	0%	
	Valores de fideicomisos representativos de deuda de oferta pública	0%	20%	0%	
	Valores de fideicomisos de participación de oferta pública	0%	15%	0%	
	Valores titularizados de participación de oferta pública	0%	15%	0%	
	Valores titularizados representativos de deuda de oferta pública	0%	15%	0%	
	Valores de renta variable de oferta pública	0%	15%	0%	
	Cuotas de participación en fondos abiertos inscritos en el Registro del Mercado de Valores	0%	20%	5%	
	Cuotas de participación en fondos cerrados inscritos en el Registro del Mercado de Valores	0%	20%	13%	
	Por emisor	Banco Central de la República Dominicana	0%	100%	0%
		Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	0%	100%	0%
Instrumentos financieros emitidos de una misma entidad, grupo financiero o económico, cualquiera sea su naturaleza		0%	20%	0%	
Certificados de depósito en una misma institución financiera, grupo financiero o económico		0%	25%	0%	
Una misma emisión de valores de renta fija, de valores de fideicomiso representativos de deuda y de valores titularizados representativos de deuda (que el monto total no supere el 30% de una emisión)		0%	15%	0%	

Fuente interna

2.2 Excesos de Participación Presentado Durante el Año, Número de Aportantes, Porcentaje y Causas de los Excesos

Durante el año 2020, se identificaron dieciocho (18) excesos de participación de aportantes que superaron el límite máximo de participación del 10%. Estos se originaron por causas no atribuibles a la Sociedad Administradora y fueron adecuados según lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo.

2.3 Exceso de Inversión e inversiones no Previstas en las Políticas de Inversiones

Durante el año 2020, no se presentó excesos de concentración por emisor.

Por otro lado, el límite de liquidez del patrimonio del Fondo se mantuvo por debajo del mínimo requerido en siete (7) ocasiones. Estas se produjeron por causas no atribuibles a la Sociedad Administradora y se adecuaron según lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo. Lo anterior representó un total de veinticinco (25) días acumulados en los que el Fondo se mantuvo por debajo del mínimo.

2.4 Cantidad de Días con Duración fuera de los Límites Establecidos en el Reglamento Interno

Durante el año 2020, el Fondo no se encontró fuera de los límites establecidos en su Reglamento Interno.

2.5 Hechos Relevantes Ocurridos

A continuación detalles:

Período	Hecho Relevante
Enero	Adquisición de cuotas del 3 de enero de 2020 de un aportante vinculado.
	Exceso de participación de un aportante al cierre del 7 de enero de 2020.
	Rentabilidad del fondo a diciembre 2019.
	Adquisición de cuotas del 9 de enero de 2020 de un aportante vinculado.
	Adquisición de cuotas del 10 de enero de 2020 de un aportante vinculado.
	Exceso de participación de un aportante al cierre del 10 de enero de 2020.
	Adquisición de cuotas del 14 de enero de 2020 de un aportante vinculado.
	Exceso de participación de un aportante al cierre del 16 de enero de 2020.
	Adquisición de cuotas del 16 de enero de 2020 de un aportante vinculado.
	Adquisición de cuotas del 22 de enero de 2020 de dos (2) aportantes vinculados.
	Aprobación de la SIMV de modificaciones al Reglamento Interno y Prospecto de Emisión del fondo.
	Rescate de cuotas del 23 de enero de 2020 de un aportante vinculado.
	Exceso de participación de un aportante al cierre del 23 de enero de 2020.
	Adquisición de cuotas del 27 de enero de 2020 de un aportante vinculado.

Fuente interna

Febrero	Adquisición de cuotas del 3 de enero de 2020 de un aportante vinculado.
	Exceso de participación de un aportante al cierre del 7 de enero de 2020.
	Rentabilidad del fondo a diciembre 2019.
	Adquisición de cuotas del 9 de enero de 2020 de un aportante vinculado.
	Adquisición de cuotas del 10 de enero de 2020 de un aportante vinculado.
	Exceso de participación de un aportante al cierre del 10 de enero de 2020.
Marzo	Adquisición de cuotas del 5 de marzo de 2020 de un aportante vinculado.
	Rentabilidad del fondo a febrero 2020.
	Rescate de cuotas del 17 de marzo de 2020 de un aportante vinculado.
	Al cierre del 17 de marzo de 2020, el nivel de liquidez del patrimonio se estableció por debajo del requerido.
	Regularización del nivel de liquidez del patrimonio al cierre del 18 de marzo del 2020.
	Adquisición de cuotas del 23 de marzo de 2020 de un aportante vinculado.
	Al cierre del 26 de marzo de 2020, el nivel de liquidez del patrimonio se estableció por debajo del requerido.
Regularización del nivel de liquidez del patrimonio al cierre del 30 de marzo del 2020.	
Abril	Al cierre del 31 de marzo de 2020, el nivel de liquidez del patrimonio se estableció por debajo del requerido.
	Exceso de participación de un aportante al cierre del 31 de marzo de 2020.
	Adquisición de cuotas del 1 de abril de 2020 de un aportante vinculado.
	Rentabilidad del fondo a marzo 2020.
	Adquisición de cuotas del 9 de abril de 2020 de dos (2) aportantes vinculados.
	Exceso de participación de un aportante al cierre del 9 de abril de 2020.
	Regularización del nivel de liquidez del patrimonio al cierre del 9 de abril del 2020.
	Adquisición de cuotas del 15 de abril de 2020 de un aportante vinculado.
	Calificación de Riesgo correspondiente a abril 2020.
	Adquisición de cuotas del 28 de abril de 2020 de un aportante vinculado.
Adquisición de cuotas del 29 de abril de 2020 de un aportante vinculado.	
Mayo	Adquisición de cuotas del 1 de mayo de 2020 de un aportante vinculado.
	Al cierre del 6 de mayo de 2020, el nivel de liquidez del patrimonio se estableció por debajo del requerido.
	Rentabilidad del fondo a abril 2020.
	Regularización del nivel de liquidez del patrimonio al cierre del 7 de mayo del 2020.
	Adquisición de cuotas del 21 de mayo de 2020 de un aportante vinculado.
	Adquisición de cuotas del 25 de mayo de 2020 de un aportante vinculado.
	Exceso de participación de un aportante al cierre del 27 de mayo de 2020.
	Adquisición de cuotas del 28 de mayo de 2020 de un aportante vinculado.
	Al cierre del 28 de mayo de 2020, el nivel de liquidez del patrimonio se estableció por debajo del requerido.

Fuente interna

Junio	Regularización del nivel de liquidez del patrimonio al cierre del 29 de mayo del 2020.
	Al cierre del 5 de junio de 2020, el nivel de liquidez del patrimonio se estableció por debajo del requerido.
	Exceso de participación de un aportante al cierre del 5 de junio de 2020.
	Rentabilidad del fondo a mayo 2020.
	Regularización del nivel de liquidez del patrimonio al cierre del 10 de junio del 2020.
	Adquisición de cuotas del 17 de junio de 2020 de un aportante vinculado.
	Adquisición de cuotas del 24 de junio de 2020 de un aportante vinculado.
	Exceso de participación de un aportante al cierre del 25 de junio de 2020.
	Adquisición de cuotas del 26 de junio de 2020 de un aportante vinculado.
	Exceso de participación de un aportante al cierre del 26 de junio de 2020.
	Adquisición de cuotas del 30 de junio de 2020 de un aportante vinculado.
Julio	Adquisición de cuotas del 2 de julio de 2020 de un aportante vinculado.
	Adquisición de cuotas del 10 de julio de 2020 de un aportante vinculado.
	Rentabilidad del fondo a junio 2020.
	Adquisición de cuotas del 20 de julio de 2020 de dos (2) aportantes vinculado.
	Exceso de participación de un aportante al cierre del 22 de julio de 2020.
	Exceso de participación de un aportante al cierre del 23 de julio de 2020.
	Adquisición de cuotas del 28 de julio de 2020 de un aportante vinculado.
	Ratificación de Calificación de Riesgo correspondiente a julio 2020.
Agosto	Adquisición de cuotas del 4 de agosto de 2020 de un aportante vinculado.
	Adquisición de cuotas del 5 de agosto de 2020 de un aportante vinculado.
	Rentabilidad del fondo a julio 2020.
	Al cierre del 27 de agosto de 2020, el nivel de liquidez del patrimonio se estableció por debajo del requerido.
Septiembre	Regularización del nivel de liquidez del patrimonio al cierre del 31 de agosto del 2020.
	Rescate de cuotas del 1 de septiembre de 2020 de un aportante vinculado.
	Exceso de participación de un aportante al cierre del 1 de septiembre de 2020.
	Adquisición de cuotas del 2 de septiembre de 2020 de un aportante vinculado.
	Adquisición de cuotas del 4 de septiembre de 2020 de un aportante vinculado.
	Rentabilidad del fondo a agosto 2020.
	Adquisición Rentabilidad del fondo a agosto 2020.de cuotas del 25 de septiembre de 2020 de un aportante vinculado.
	Rescate de cuotas del 28 de septiembre de 2020 de un aportante vinculado.

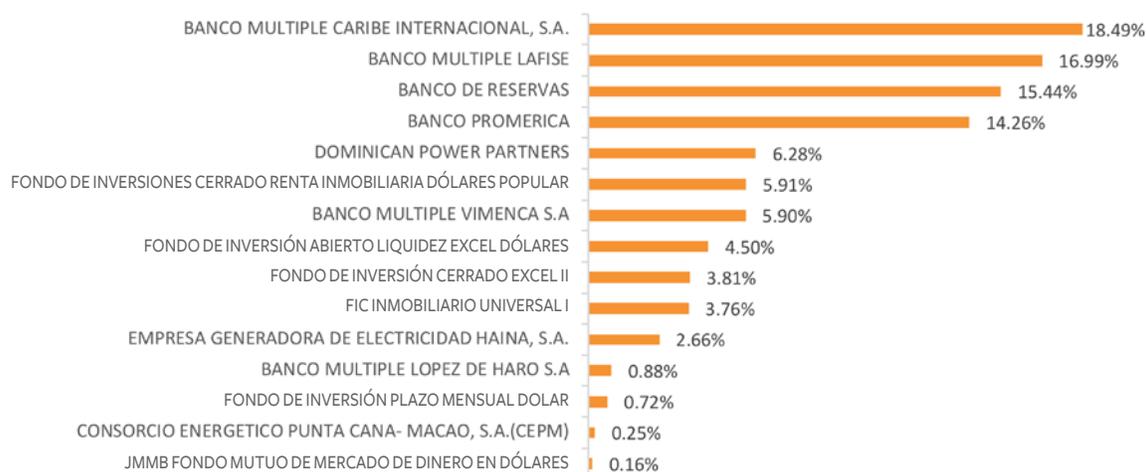
Fuente interna

Octubre	Adquisición de cuotas del 5 de octubre de 2020 de un aportante vinculado.
	Rentabilidad del fondo a septiembre 2020.
	Exceso de participación de un aportante al cierre del 23 de octubre de 2020.
	Ratificación de Calificación de Riesgo correspondiente a octubre 2020.
	Adquisición de cuotas del 29 de octubre de 2020 de un aportante vinculado.
	Adquisición de cuotas del 29 de octubre de 2020 de un aportante vinculado.
Noviembre	Adquisición de cuotas del 4 de noviembre de 2020 de un aportante vinculado.
	Rentabilidad del fondo a octubre 2020.
	Exceso de participación de un aportante al cierre del 17 de noviembre de 2020.
	Adquisición de cuotas del 24 de noviembre de 2020 de un aportante vinculado.
	Adquisición de cuotas del 26 de noviembre de 2020 de un aportante vinculado.
Diciembre	Adquisición de cuotas del 2 de diciembre de 2020 de un aportante vinculado.
	Rentabilidad del fondo a noviembre 2020.
	Adquisición de cuotas del 11 de diciembre de 2020 de un aportante vinculado.
	Adquisición de cuotas del 23 de diciembre de 2020 de un aportante vinculado.
	Adquisición de cuotas del 29 de diciembre de 2020 de dos (2) aportantes vinculado.
	Exceso de participación de un aportante al cierre del 29 de diciembre de 2020.

Fuente interna

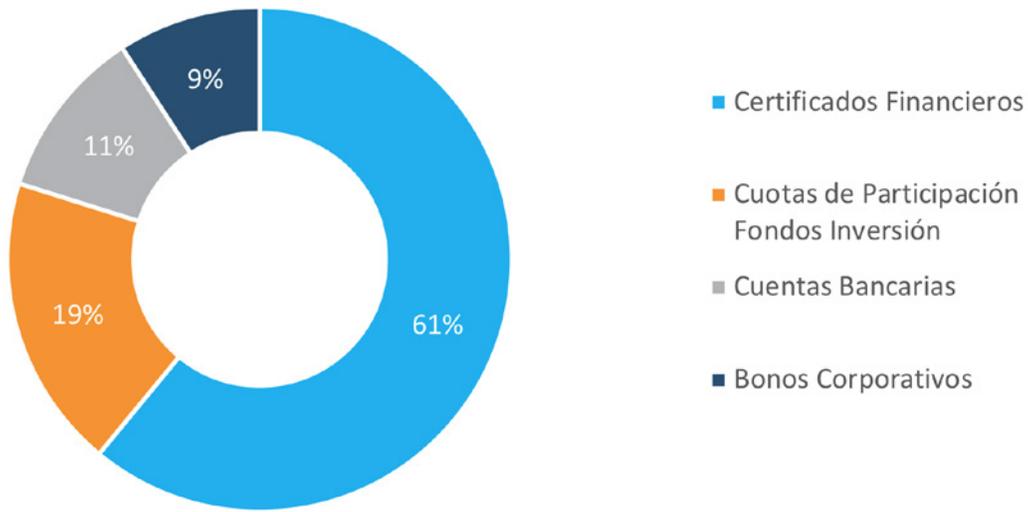
2.6 Resumen de la Cartera de Inversión al Cierre de Año

Grupo Económico %



Fuente interna

Tipo de Instrumento %



Fuente interna

2.7 Comisiones Aplicables al Fondo Abierto durante el Ejercicio

La Sociedad Administradora, por concepto de administración, está autorizada a cobrar una comisión máxima de hasta un 3.85% anual del patrimonio del Fondo, más los impuestos aplicables. Sin embargo, durante el 2020, aplicó un 0.85% de comisión anual, devengada diariamente y cobrada mensualmente.

Por otro lado, según el Reglamento Interno del Fondo, la Sociedad Administradora puede cobrar una comisión por rescate anticipado, sobre el valor de los rescates solicitados, que no cumplan con el plazo mínimo de permanencia, a partir de la suscripción inicial. Esta comisión por rescate anticipado corresponde a 0.1% sobre el valor del rescate solicitado.

Tipo de Comisión	2020	2019	2018
Comisión por administración	0.85% anual devengada diariamente		N/A
Comisión por rescate anticipado	0.1% sobre el valor del rescate solicitado		1% sobre el valor del rescate solicitado

Fuente interna

2.8 Evolución del Valor Cuota del Fondo Abierto durante el Ejercicio

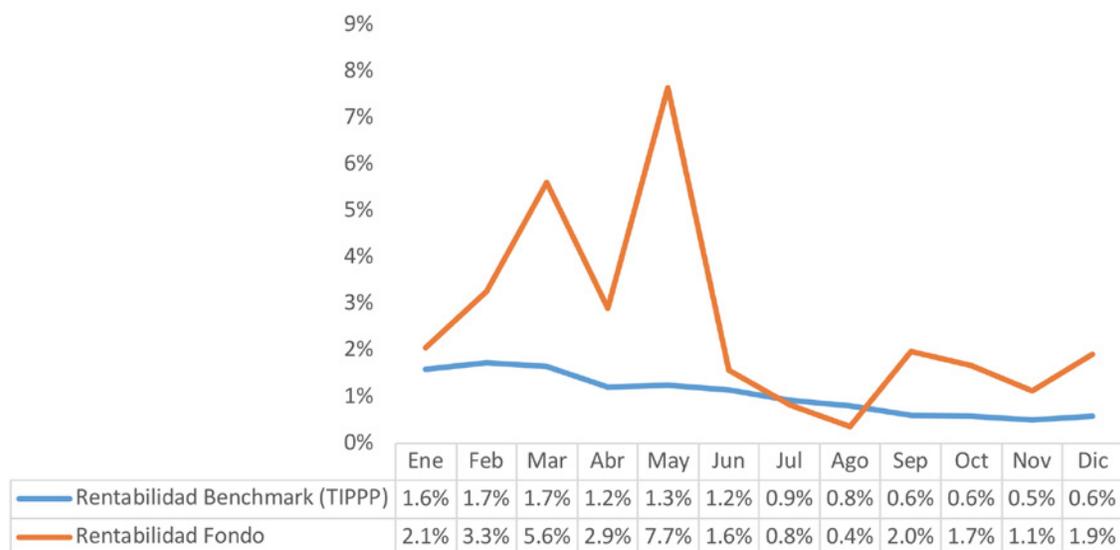


Fuente interna

2.9 Comparativo de la Rentabilidad del Fondo Abierto y el Índice de Comparación Elegido

El indicador comparativo de rendimiento o Benchmark utilizado para comparar y valorar la eficiencia del Fondo de Inversión es la “Tasa de Interés Pasiva Promedio Ponderada” (TIPPP), en dólares, de los certificados financieros y/o depósitos a plazo de los Bancos Múltiples, según la publicación del Banco Central de la República Dominicana en su página web <http://www.bancentral.gov.do/>.

A continuación, presentamos el comparativo de la tasa de rendimiento del fondo versus el Benchmark durante el año 2020:



Fuente interna

A continuación, el comparativo de la tasa de rendimiento del fondo versus el Benchmark, al cierre de periodos anteriores:

Período	Rentabilidad Benchmark (TIPP)	Rentabilidad Fondo	Diferencia
Diciembre 2019	1.9%	2.9%	1.0%
Diciembre 2018	2.1%	3.4%	1.3%

Fuente interna

3 Acerca de la Sociedad Administradora

3.1 Denominación y Grupo Económico

Denominada Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A., ubicada en la calle Porfirio Herrera No. 29, Torre INICA, Piso 3, Evaristo Morales, Santo Domingo, República Dominicana, con los contactos 809-960-5980 y su página web www.afreservas.com.

La Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A. forma parte de la familia Reservas.

3.2 Datos Relativos a la Constitución e Inscripción en el Registro, Autorización a Funcionamiento y Fondos Administrados

La Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A., fue constituida el 30 de noviembre de 2015 y cuenta con Registro Mercantil No. 122266SD, y Registro Nacional del Contribuyente No. 1-31-37781-5, además se encuentra registrada en el Mercado de Valores y Productos de la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante el No. SIVAF-013, otorgado el 02 de agosto de 2016.

Durante el 2020, la Sociedad Administradora sostuvo bajo su administración los siguientes fondos abiertos:

1. Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya (SIVFIA-020);
2. Fondo Mutuo Matrimonial Mediano Plazo Reservas el Bohío (SIVFIA-023);
3. Fondo Mutuo Largo Plazo Reservas Larimar (SIVFIA-024) y
4. Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba (SIVFIA-026).

3.3 Datos Relativos al Capital Autorizado, Suscrito y Pagado

Al 31 de diciembre 2020, la Sociedad Administradora cuenta con capital autorizado, suscrito y pagado de RD\$150,000,000.00.

3.4 Estructura Accionaria y Vinculados

La composición accionaria de la administradora se muestra a continuación:

Accionistas	Nacionalidad	Participación
Tenedora Reservas	Rep. Dominicana	99%
Seguros Reservas	Rep. Dominicana	1%

Fuente interna

Las empresas vinculadas a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A., a razón de que su accionista mayoritario es Tenedora Reservas, sociedad controlada por el Banco de Reservas, son las siguientes:



3.5 Miembros del Consejo de Administración, Administrador de Fondos, Gerente General y Principales Ejecutivos

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A., al 31 de diciembre 2020 son:



Fernando A. Mir Zuleta
Presidente



José M. Almonte Rodríguez
Vicepresidente



Daniel E. Miladeh Jassi
Secretario



Omar David Rojas Santiago
Tesorero



Leandro José Villanueva Acebal
Vocal



Yennifer García Nuñez
Vocal



Aynek Cibela Romero Rivera
Vocal

Los principales ejecutivos de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A., al 31 de diciembre 2020 son:

Ian Alberto Rondón Castillo
Gerente General

Pedro Rafael Ventura Pallero
Director de Fondos

Sachenka Marina Cabrera Pérez
Directora de Negocios

Juan Eduardo Peña Ortiz
Administrador de Fondos Financieros

Gregory Joel Soriano Quezada
Gerente de Negocios

Gregory Alberto Jiménez Patiño
Gerente de Contabilidad

Hugo M. Beras Goico Ramírez
Gerente de Riesgos

Laura Virginia Ventura Jiménez
Gerente Administrativo y de Operaciones

Carolina Germán Martínez
Oficial de Cumplimiento

Johanny Esther Santos Lizardo
Ejecutivo de Control Interno



Principales Ejecutivos Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas S.A.



Equipo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas S.A.

3.6 Principales Indicadores Financieros de la Sociedad Administradora

+ RD\$851,978
Beneficio neto

Los resultados de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas S.A. fueron de acuerdo a lo estipulado en el plan de negocios y en el presupuesto del año 2020. Al cierre del año 2020, la Sociedad Administradora obtuvo beneficio neto por RD\$851,978, con ingresos operacionales de RD\$83,727,097, correspondientes a ingresos por administración de fondos.

En cuanto a la estructura de gastos, los gastos de personal representaron el 64% del total de gastos operacionales, mientras que los gastos generales y administrativos representaron el 36%.

+ RD\$ 89,367,405
Activos Totales 2020

Respecto a los activos totales de la Sociedad Administradora, al 31 de diciembre de 2020, ascendieron a RD\$ 89,367,405, mientras que el patrimonio neto fue de RD\$69,055,725 y el pasivo total de RD\$20,311,680.

3.7 Procedimiento de elección de la firma de auditores externos que realizará la labor de auditoría de la información financiera del fondo, así como el cumplimiento de los requisitos establecidos en el manual de organización y funciones, manual de procedimientos, y los sistemas automatizados de procesamiento de información, por parte de la Sociedad Administradora

El Artículo 79 Párrafo II de la Norma que Regula las Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión R-CNV-2017-35-MV, establece que la Sociedad Administradora y cada uno de los Fondos de Inversión que administra, deberán ser auditados anualmente por un auditor externo inscrito en el Registro. La Sociedad Administradora contrata los servicios de auditores externos para la realización de auditorías para cada fondo de inversión, con cargo a cada uno de ellos. Asimismo, el Reglamento Interno de cada uno de los fondos administrados por la Administradora, expone la política y procedimiento aplicable para la selección y renovación de la empresa de auditoría externa de los fondos.

En este sentido, en reunión del Consejo de Administración de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S. A., celebrada en fecha 09 de diciembre del año 2020, mediante la quinta resolución del acta Núm. 71, se designó la Firma de Auditores Externos Guzmán Tapia PKF, S.R.L. como auditor externo del Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba.

Durante el 2020, la Sociedad Administradora se mantuvo en cumplimiento a las disposiciones establecidas en los manuales de procesos que regulan las operaciones realizadas en la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A.

En cuanto a los sistemas tecnológicos, la Sociedad Administradora cuenta con el sistema SIFI Fondos, el cual permite realizar el procesamiento de las informaciones de la Administradora y de los Fondos de manera separada, a través de módulos para cada área operativa. Actualmente, cuenta con una modalidad web que permite a los aportantes realizar consultas en línea.

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba

**Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros**

Al 31 de diciembre de 2020

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Índice
Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

	Página(s)
Informe de los Auditores Independientes	2-6
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera	7
Estado de Resultados	8
Estado de Cambios en el Patrimonio	9
Estado de Flujos de Efectivo	10
Notas a los Estados Financieros.....	11-36

Informe de los Auditores Independientes

A los Aportantes del

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, el estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminados en esa fecha, así como las notas explicativas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba**, al 31 de diciembre de 2020, así como el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección “*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*” de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de acuerdo con el *Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad* del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, (Código de Ética del IESBA), junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana, que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas en conformidad con estos requisitos. Consideramos, que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión.

Responsabilidad de la administración y de los responsables del Gobierno del Fondo por los estados financieros

La Administración del Fondo es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad del Fondo de continuar como negocio en marcha, revelando, según aplique, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la empresa o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del Gobierno del Fondo son responsables de supervisar el proceso de información financiera del Fondo.

GUZMAN TAPIA PKF

Asuntos Claves de la auditoria

Los asuntos claves de auditoria son esos asuntos que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor importancia en nuestra auditoria de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de nuestra auditoria de los estados financieros en su conjunto, y al formar nuestra opinión sobre los mismos, y no proporcionamos una opinión sobre estos asuntos. Hemos determinado que, para el periodo finalizado al 31 de diciembre del 2020, la empresa posee los siguientes asuntos claves importantes a considerar.

Estimación del valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados

Ver Notas 7.5, 7.8, 11 y 15 de los estados financieros separados que se acompañan

Asunto clave de Auditoria	Como fue tratado en la auditoria
<p>Las inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados representan el 9.18% del total de activos del Fondo, al 31 de diciembre de 2020. El Fondo utiliza los precios determinados por una proveedora de precios para el registro del valor razonable de estas inversiones.</p> <p>La estimación del valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados es relevante para los estados financieros debido a que su determinación involucra el uso de juicios significativos y a que los efectos de calcular las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable afectan el resultado del Fondo.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoria más relevantes en relación con la estimación del valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados y su correspondiente contabilización, incluyeron lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none">• Evaluación de los controles claves en el proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación, y la evaluación de la metodología, insumos y supuestos usados por el Fondo en la determinación de los valores razonables.• Observación de que la metodología utilizada en la determinación del valor razonable sea una de las metodologías establecidas por las Normas Internacionales de Información Financiera.• Realizamos el recalcu de la valuación de cada uno de las inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2020, considerando los precios transados en el mercado y confirmados por la proveedora de precios independiente a esta fecha.

GUZMAN TAPIA PKF

Hechos posteriores después del periodo sobre el que se informa

En fecha 8 de marzo de 2021, mediante Circular C-SIMV-2021-03-MV, la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana establece las informaciones requeridas relacionadas al impacto del COVID-19 en los estados financieros auditados de la Administradora correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2020, y si es aplicable, a períodos subsiguientes.

- ◆ Impacto actual o esperado en el patrimonio, posición financiera y flujos de efectivo.
- ◆ Estrategia y metas para abordar los afectos del COVID-19.
- ◆ Medidas adoptadas para abordar y mitigar los impactos de la pandemia.
- ◆ Principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan debido a la pandemia.
- ◆ Impacto que han tenido las medidas de apoyo y alivio económico implementadas por el Gobierno Dominicano.

Los requisitos de revelación no son limitativos y su aplicabilidad dependerá de los hechos y circunstancias específicas a las que se enfrente cada entidad en cuanto a sus operaciones y actividades, entre otros aspectos. Con lo revelado en estos estados financieros, el Fondo considera que está en cumplimiento con lo exigido.

Efectos de la pandemia mundial de la propagación del coronavirus o COVID-19

En fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró pandemia, entre la población mundial, la cepa de la enfermedad del coronavirus denominada COVID-19. En la República Dominicana se han reportado múltiples casos de ese virus y en ese mismo mes las autoridades ordenaron el cierre de la mayoría de las actividades económicas a nivel nacional y se adoptaron varias medidas económicas que han impactado la economía de la República Dominicana. En el mes de noviembre del 2020, las autoridades han ordenado estado de emergencia por 45 días más hasta el mes de enero del 2021, el gobierno dispuso restricciones proporcionales y temporales a las libertades de tránsito y reuniones.

Como parte de las medidas adoptadas por el gobierno dominicano, se exigió que las empresas que desarrollaban operaciones menos esenciales cerraran por varios meses sus actividades comerciales. El Fondo, por la naturaleza de su ámbito de negocio principal, el cual es un participante del mercado de valores, no ha visto afectada sus operaciones en lo absoluto, ha continuado operando normalmente sin necesidad de realizar cambios en la estrategia del negocio, solo implementando las medidas de seguridad pertinentes para garantizar la salud de los empleados de la Sociedad Administradora encargados de la gestión del Fondo. En la actualidad, la economía dominicana se encuentra en un proceso de recuperación, a través de la reapertura gradual de los procesos productivos. Los ingresos y otros indicadores financieros de la Compañía se han mantenido estables y con una expectativa de crecimiento con relación al período anterior.

Todavía existe incertidumbre sobre cómo el desarrollo futuro del brote afectará el Fondo y la demanda de sus servicios. La gerencia considera que estos acontecimientos no implican un ajuste en las cifras presentadas correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2020.

Asuntos de énfasis

La administración del Fondo es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en la memoria anual, incluye los estados financieros y nuestro correspondiente

informe de auditoría. Se espera que la información en la memoria anual esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría o si, de algún modo, parece contener un error material.

Cuando leamos el contenido de la memoria anual, si concluimos que existe un error material en esa otra información, estaremos obligados a informar de este hecho a los encargados de la administración del Fondo.

Responsabilidades del auditor con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad a las NIA, siempre detecte una incorrección importante cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influya en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las NIA, ejercemos juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional en la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de error material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude, es más alto que de aquel resultante de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisión intencional, tergiversaciones o el pasar por alto los controles internos.
- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión de la efectividad del control interno del Fondo.
- Evaluamos la adecuación y razonabilidad de las políticas contables usadas por la gerencia para realizar las estimaciones contables y revelaciones relacionadas.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de una manera que logren una presentación razonable.
- Concluimos sobre el uso apropiado de la utilización por la administración de la base contable del principio de negocio en marcha y, sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha.

Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre importante, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en el estado financiero o, si tales revelaciones son inadecuadas, para modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha del informe de nuestro auditor. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden hacer que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.

- Nos comunicamos con la gerencia en relación, entre otras cosas, con el alcance y el cronograma de la auditoría.

El socio de auditoría que origina este informe de auditoría independiente es el Lic. Héctor Guzmán Desangles.

**No. de registro en el ICPARD
12917**

GUZMAN TAPIA PKF

09 de abril del 2021
Santo Domingo, D. N., República Dominicana



Calle 14 No. 3-A, Urb. Fernández Apartado Postal 10-2, Santo Domingo, Rep. Dom
Email: info@guzmantapiapkf.com.do • Telf.: (809) 540-6668 • (809) 567-2946 • Fax.: (809) 547-2708

“PKF GUZMAN TAPIA es una firma miembro de PKF International Limited, una red de firmas legalmente independientes y no acepta ninguna responsabilidad por las acciones u omisiones de cualquier miembro individual o firma corresponsal o firmas”

“PKF GUZMAN TAPIA is a member firm of the PKF International Limited network of legally independent firms and does not accept any responsibility or liability for the actions or inactions on the part of any other individual member firm or firms

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Estado de Situación Financiera
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

	Notas	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	33,909,841	9,813,366
Inversiones en valores a costo amortizado	10	4,716,614	
Inversiones en valores a VRCR	11	3,906,568	3,411,088
		<u>42,533,023</u>	<u>13,224,454</u>
Total activos			
Pasivos y Patrimonio de Accionistas			
Pasivos corrientes:			
Comisiones por pagar a la Administradora	9,12	28,169	9,880
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	12	23,559	25,725
Total pasivos		<u>51,728</u>	<u>35,605</u>
Participaciones patrimonios autónomos :			
Activos netos atribuibles a aportantes del fondo	13	42,481,295	13,188,849
		<u>42,481,295</u>	<u>13,188,849</u>
Total participaciones patrimonios autónomos			
Total pasivos y participaciones patrimonios autónomos			
		<u>42,533,023</u>	<u>13,224,454</u>

Las Notas en las páginas 11 a la 36, son parte integral de estos estados financieros separados.

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Estado de Resultados
Valores en Dólares Estadounidenses
Años Terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

	Notas	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingresos :			
Intereses calculados usando el método de interés efectivo		400,051	75,693
Ingresos netos provenientes de inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	11	442,561	92,153
Otros ingresos		1	50
		<u>842,613</u>	<u>167,896</u>
Gastos de operaciones			
Comisión por administración	9,14	229,516	28,052
Otros gastos operativos		16,467	5,334
Generales y administrativos		14,327	18,498
Total Gastos		<u>260,310</u>	<u>51,884</u>
Resultados del ejercicio		<u>582,303</u>	<u>116,012</u>

Las notas en las páginas 11 a la 36 son parte integral de estos estados financieros separados.

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Estado de Cambios en Activos Neto de los aportantes del Fondo
Valores en Dólares Estadounidenses
Años Terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

	Nota	2020	2019
Balances inicial		13,188,849	758,508
Aumento en los activos netos de los aportantes del fondo		582,302	116,012
Contribuciones y redenciones de los aportantes:			
Aportes recibidos	13	59,249,099	15,503,899
Redenciones de cuotas de participación	13	<u>(30,538,955)</u>	<u>(3,189,570)</u>
Total contribuciones y redenciones de los aportantes del fondo – saldo final	13	<u>42,481,295</u>	<u>13,188,849</u>

Las Notas en las páginas 11 a la 36, son parte integral de estos estados financieros separados.

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Estado de Flujos de Efectivo
Valores en Dólares Estadounidenses
Año Terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019

	Notas	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Aumento en activos netos atribuibles a los aportante del Fondo		582,303	116,012
Ajustes por:			
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:			
Intereses calculados usando el método del interés efectivo	10	(219,240)	(75,530)
Pérdida (ganancia) no realizada proveniente de inversiones en instrumentos de deuda a VRCCR		(4,188)	(16,396)
Cambios netos en activos y pasivos:		<u>358,875</u>	<u>24,086</u>
Cambios en:			
Inversiones en valores en costo amortizado		(4,716,614)	
Inversiones en instrumentos de deuda a VRCCR		(495,480)	(3,168,168)
Cuentas por pagar	9,12	18,289	9,880
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	12	(2,165)	12,121
Intereses cobrados		<u>223,426</u>	<u>75,530</u>
Efectivo usado en las actividades de operación		<u>(4,972,544)</u>	<u>(3,070,637)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Aportes recibidos	13	59,249,099	15,503,899
Redenciones de cuotas de participación	13	<u>(30,538,955)</u>	<u>(3,189,570)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>28,710,144</u>	<u>12,314,329</u>
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo		<u>24,096,475</u>	<u>9,267,778</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>9,813,366</u>	<u>545,588</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>33,909,841</u></u>	<u><u>9,813,366</u></u>

Las Notas en las páginas 11 a la 36, son parte integral de estos estados financieros separados.

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

1. Entidad que informa

El Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba (el Fondo) fue constituido el 29 de mayo de 2017, de conformidad con las leyes de la República Dominicana e inició sus operaciones el 15 de mayo de 2018. El Fondo está registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana bajo el Registro del Mercado de Valores y Productos núm. SIVFIA-026, según la Primera Resolución del Consejo Nacional de Valores, emitida el 9 de mayo de 2017, es un patrimonio independiente y autónomo del patrimonio de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S. A. y de los demás fondos que esta administra.

Las actividades del Fondo son administradas por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S. A. (la Administradora), consecuentemente el Fondo no tiene empleados, activos fijos ni arrendamientos de espacios debido a que estos costos son cubiertos por la Administradora.

El objetivo principal del Fondo consiste en generar rentabilidad a los aportantes, invirtiendo los recursos de estos en certificados a plazo de instituciones financieras y en instrumentos representativos de deuda de oferta pública, principalmente de corto y mediano plazo con una calificación de bajo riesgo relativo o riesgo soberano, según los límites de la política de inversiones establecida en el Prospecto de Emisión y el Reglamento Interno del Fondo.

Sus ingresos provienen sustancialmente de los intereses generados por las inversiones que realiza en instrumentos financieros, acorde a la política de inversiones de la administradora del Fondo.

Su domicilio social está ubicado en la calle Porfirio Herrera núm. 29, Torre Inica, piso 3, sector Evaristo Morales, Santo Domingo, República Dominicana.

2 Bases de contabilidad

Los estados financieros separados que se acompañan han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La emisión de los estados financieros fue autorizada por la gerencia del Fondo en fecha 27 de abril del 2021. La aprobación final de dichos estados financieros separados debe ser efectuada por el Consejo de Administración de la Administradora del Fondo.

Este es el tercer conjunto de estados financieros anuales del Fondo donde se ha aplicado la NIIF 15, *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes* y la NIIF 9, *Instrumentos Financieros*. Los cambios de las principales políticas de contabilidad se describen en la Nota 5.

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Un resumen de las políticas contables del Fondo se describe en la nota 7.

3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros separados están presentados en dólares estadounidenses (US\$), que es la moneda funcional del fondo.

4 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros separados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que los administradores realicen juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisadas regularmente, las revisiones de las estimaciones se reconocen prospectivamente.

Incertidumbres de estimación y supuestos

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste en el año que terminará el 31 de diciembre de 2020, se presenta en la nota 15 - Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos - medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por los instrumentos financieros a costo amortizado: supuestos claves para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada.

Medición de los valores razonables

El Fondo tiene establecido un marco general de control con respecto a la medición de los valores razonables. El Fondo tiene la responsabilidad general de supervisar todas las mediciones significativas de valor razonable, incluyendo los valores de Nivel 3.

Si se utiliza información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios para medir los valores razonables, la gerencia financiera evalúa la evidencia obtenida de terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las NIIF, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable, dentro del que se deberían clasificar esas valorizaciones.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Fondo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables utilizadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si los datos de entrada usados para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifican en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Compañía reconoce la transferencia entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Las informaciones sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables, se incluyen en la nota 15 instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos; determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.

5 Cambios en las políticas contables significativas

El Fondo aplicó inicialmente la NIIF 9 a partir del 1ro. de enero de 2018. Otras nuevas normas entran en vigencia a partir del 1ro. de enero de 2018, pero no tuvieron un efecto significativo en los estados financieros del Fondo.

La NIIF 9 establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de activos y pasivos financieros y algunos contratos para comprar o vender artículos no financieros. Esta norma reemplaza a la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*.

/
Como resultado de la adopción de la NIIF 9, el Fondo ha adoptado modificaciones concernientes a la NIC 1 *Presentación de Estados Financieros*, que requieren la presentación por separado en el estado de resultados, de los ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo. Anteriormente, el Fondo reveló este monto en los ingresos financieros.

El Fondo ha adoptado modificaciones a la NIIF 7 *Instrumentos Financieros: Información a Revelar*, que se aplican a las revelaciones del 2018, pero por lo general, no se han aplicado a la información comparativa.

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Debido a los métodos de transición utilizados por el Fondo al aplicar estas normas, la información comparativa de estos estados financieros no ha sido re-expresada para reflejar los requerimientos de las nuevas normas. La aplicación de la NIIF 9 no tuvo efecto en las cifras de los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo del año 2020, ni en los estados financieros previamente reportados en años anteriores.

Clasificación y medición de activos y pasivos financieros

La NIIF 9 conserva en gran medida los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros.

La adopción de la NIIF 9 no ha tenido efecto sobre las políticas contables del Fondo relacionadas con los pasivos financieros.

Deterioro del valor de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE). El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, los activos del contrato, y las inversiones de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio. Bajo la NIIF 9, las pérdidas por deterioro se reconocen más temprano que bajo la NIC 39 (véase nota 7.6).

Para los activos en el ámbito del modelo de deterioro de la NIIF 9, generalmente se espera que las pérdidas por deterioro aumenten y se vuelvan más volátiles. La Compañía ha determinado que la aplicación de los requisitos de deterioro de la NIIF 9 al 2020 y 2019, no da lugar a una provisión adicional para deterioro de los instrumentos financieros activos.

6 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las inversiones en instrumentos de deuda corporativa y del Estado Dominicano, las cuales han sido medidas a valor razonable con cambios en resultados a las fechas de reporte.

7 Políticas contables significativas

El Fondo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas de contabilidad a todos los períodos presentados en estos estados financieros separados, excepto que se señale lo contrario (ver también nota 5).

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

7.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional del Fondo a los tipos de cambio en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio en la fecha de presentación. Los activos y pasivos no monetarios que se miden al valor razonable en una moneda extranjera se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio cuando se determinó el valor razonable. Los elementos no monetarios que se miden en función del costo histórico en una moneda extranjera, se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las diferencias por moneda extranjera se reconocen generalmente en resultados.

7.2 Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan al Fondo y que los ingresos puedan ser medidos con fiabilidad.

7.2.1 Ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo

Los ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo comprenden los intereses generados por el efectivo y equivalentes de efectivo y sobre las inversiones en valores a costo amortizado. Estos ingresos son reconocidos en los estados de resultados usando el método de interés efectivo. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagar a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, un período más corto para el importe en libros del instrumento financiero en el reconocimiento inicial.

Al calcular la tasa de intereses efectiva, el Fondo estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las pérdidas crediticias futuras.

El interés cobrado o por cobrar se reconoce en los estados de resultados como ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo provenientes de instrumentos financieros a costo amortizado.

7.2.2 Ganancia (pérdida) por ventas de inversiones

Las ganancias (pérdidas) por ventas de inversiones son medidas al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir; son registradas por el método de lo devengado cuando el cliente asume el riesgo de la pérdida, el cobro es probable, existe evidencia persuasiva de un acuerdo y los precios de ventas son fijos y determinables.

7.2.3 Ingresos netos provenientes de inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados

Los ingresos netos provenientes de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados comprenden las diferencias entre el valor razonable y su valor en libros, los cambios en los valores razonables realizados y no realizados y los ingresos por intereses.

Los ingresos o pérdidas netas realizadas provenientes de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados se calculan utilizando el método del costo promedio.

7.3 Gastos por comisiones

Los gastos por comisiones se reconocen en resultados a medida que se presentan los servicios relacionados. Los gastos por comisiones a los que está sujeto el Fondo, corresponden a la comisión de administración ascendentes al 0.85 % anual sobre el valor de patrimonio diario. Esta comisión se estipula en el Reglamento Interno del Fondo y pagadera mensualmente, según la proporción devengada.

7.4 Impuestos

Las rentas obtenidas por parte del Fondo no están sujetas al pago del Impuesto sobre la Renta (ISR), por considerarse un vehículo neutro fiscalmente, acorde a lo indicado en la Norma General núm. 05-2013 de la Dirección General de Impuestos Internos. Sin embargo, el Fondo debe realizar su Declaración Jurada Anual del Impuesto Sobre la Renta (IR2), a modo informativo. Consecuentemente, los estados financieros no incluyen provisión de impuesto sobre la renta.

7.5 Instrumentos financieros

El Fondo clasifica los activos financieros no derivados que se mantienen en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y a costo amortizado.

El Fondo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

7.5.1 Reconocimiento y medición inicial

Los instrumentos de deuda emitidos inicialmente, se reconocen cuando se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando el Fondo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Un activo financiero, a menos que sea una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo, o un pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

7.5.2 Clasificación y medición posterior

Activos financieros - política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medidos a: costo amortizado al valor razonable con cambios en otro resultado integral - inversión de deuda, al valor razonable con cambios en otro resultado integral - inversión de patrimonio, o al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si el Fondo cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, en cuyo caso, todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa, posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si cumple con las condiciones siguientes y no está medido al valor razonable con cambios en resultados:

- ♦ El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio, cuyo objetivo es mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales.
- ♦ Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Una inversión en deuda se mide al valor razonable con cambios en otro resultado integral si cumple con las condiciones siguientes y no está designado al valor razonable con cambios en resultados:

- ♦ El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales y vendiendo los activos financieros.
- ♦ Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Una inversión en deuda se mide al valor razonable con cambios en otro resultado integral si

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

cumple con las condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- ♦ El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales y vendiendo los activos financieros.
- ♦ Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no se mantiene para negociar, el Fondo puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como se describe anteriormente, son medidos a valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados. En el reconocimiento inicial, el Fondo puede designar irrevocablemente un activo financiero que de otra manera cumple con los requisitos de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al valor razonable con cambios en resultados, si al hacerlo se elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Activos financieros - evaluación del modelo de negocio: política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018

El Fondo realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera, debido a que esto refleja la manera en que se gestiona el negocio y en el que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- ♦ Las políticas y objetivos establecidos para la cartera y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés particular, hacer coincidir la duración de los activos financieros con la de los pasivos relacionados o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos.
- ♦ Cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y se informa a la administración del Fondo.

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

- ♦ Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo y cómo se gestionan esos riesgos.
- ♦ Cómo se retribuye a los gestores del negocio, por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos.
- ♦ La frecuencia, el volumen y el calendario de ventas de activos financieros en períodos anteriores, las razones de dichas ventas y las expectativas sobre la actividad futura de ventas.

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas, no se consideran ventas para este propósito de acuerdo con el reconocimiento continuo del Fondo de los activos.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar o se administran, y cuyo desempeño se evalúa sobre una base de valor razonable, se miden al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros - evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses: política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018

Para los fines de esta evaluación, el principal se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El interés se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero y el riesgo de crédito asociado con el monto principal pendiente durante un período de tiempo particular y para otros riesgos y costos de préstamos básicos, por ejemplo; el riesgo de liquidez y los costos administrativos, así como también un margen de beneficio.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos de capital e intereses, el Fondo considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene una condición contractual que podría cambiar el calendario o el monto de flujos de efectivo contractuales de manera que no cumplirían con esta condición. Al hacer esta evaluación el Fondo considera:

- ♦ Hechos contingentes que cambiarían el importe o el calendario de los flujos de efectivo.
- ♦ Términos que podrían ajustar la tasa del cupón contractual, incluyendo las características de tasa variable.
- ♦ Características de pago anticipado y prórroga.
- ♦ Términos que limitan el derecho del Fondo a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos, por ejemplo: características sin recursos.

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los montos no pagados de capital e intereses sobre el monto principal pendiente, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o una prima con respecto a su valor nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que represente sustancialmente la cantidad al valor nominal contractual más los intereses contractuales devengados, pero no pagados, que también puede incluir una compensación adicional razonable por terminación anticipada se considera consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas: política aplicable a partir del 1ro. de enero de 2018

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en los resultados.

Activos financieros al costo amortizado

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas por cambio de moneda extranjera y el deterioro, se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en resultados.

Inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral

Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. El ingreso por intereses es calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda y el deterioro se reconoce en resultados. Cualquier otra ganancia o pérdida neta en la baja en cuentas se reconoce en resultados.

Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado integral

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifica en resultados. Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo no mantiene este tipo de instrumentos financieros.

Activos financieros - política aplicable antes del 1ro. de enero de 2018

El Fondo clasificaba sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

- ♦ Préstamos y partidas por cobrar.
- ♦ Mantenedos hasta su vencimiento.
- ♦ Disponibles para la venta.
- ♦ Al valor razonable con cambios en resultados y dentro de esta categoría como:
 - Mantenedos para negociación.
 - Instrumentos derivados de cobertura.
 - Designado al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas: política aplicable antes del 1ro. de enero de 2018

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Medidos al valor razonable con cambios, incluyendo los ingresos por intereses o dividendos en resultados.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Medidos al costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo.

Préstamos y partidas por cobrar

Medidos al costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo.

Disponibles para la venta

Medidos al valor razonable y los cambios que no fueran pérdidas por deterioro y diferencias de moneda extranjera en instrumentos de deuda, se reconocían en otros resultados integrales y se acumulaban dentro de la reserva de valor razonable. Cuando estos activos eran dados de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio se reclasificaba a resultados.

El Fondo participa en transacciones en las que transfiere los activos reconocidos en su estado de situación financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y ventajas de los activos transferidos. En esos casos, los activos transferidos no son dados de baja en cuentas.

Pasivos financieros - clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica como al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociar, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden a valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los gastos por intereses y las ganancias y pérdidas en divisas se

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas también se reconoce en resultados.

7.5.3 Baja en cuentas

Activos financieros

El Fondo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, y no retiene el control sobre los activos transferidos.

Pasivos financieros

El Fondo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. El Fondo también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada, incluidos los activos que no son en efectivo transferidos o los pasivos asumidos, se reconoce en resultados.

Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, solamente cuando el Fondo tiene un derecho que puede ejercer legalmente para compensar los importes y tiene la intención de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

7.6 Deterioro del valor

7.6.1 Activos financieros no derivados

Nuevas políticas aplicables a partir del 1ro. de enero de 2018

Instrumentos financieros y activos del contrato

El Fondo reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por activos financieros medidos al costo amortizado e Inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

El Fondo mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo siguiente, que se mide al importe de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses:

- ♦ Instrumentos de deuda que se determinan que tienen un riesgo de crédito bajo a la fecha de presentación.
- ♦ Otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los que el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Las correcciones de valor por cuentas por cobrar comerciales y activos del contrato, siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Fondo considera información razonable y confiable, que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica del Fondo y la evaluación crediticia informada, incluida la información prospectiva.

El Fondo asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 30 días.

El Fondo considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- ♦ No es probable que el prestatario pague sus obligaciones de crédito en su totalidad, sin un recurso de acciones, tales como ejecutar una garantía (si existe alguna).
- ♦ El activo financiero tiene una mora de 30 días o más.

El Fondo considera que un instrumento de deuda tiene un riesgo crediticio bajo, cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición globalmente entendida de grado de inversión.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de 12 meses después de la fecha de presentación, o un período más corto si la vida útil esperada del instrumento es inferior a 12 meses.

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el cual el Fondo está expuesta al riesgo de crédito.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son una estimación ponderada de probabilidad de pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo adeudado, es decir, la diferencia entre los flujos de efectivo adeudados a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Fondo espera recibir.

Las pérdidas crediticias esperadas se descuentan a la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, el Fondo evalúa si los activos financieros contabilizados al costo amortizado y los valores de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Las evidencias de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluyen los siguientes datos observables:

- ♦ Dificultades financieras significativas del emisor o prestatario.
- ♦ Un incumplimiento de contrato, como un incumplimiento de pago o con más de 90 días de vencimiento.
- ♦ La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte del Fondo en términos que esta no consideraría de otra manera.
- ♦ Se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera.
- ♦ La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión debido a dificultades financieras.

Presentación de la corrección de valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera

La corrección de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deduce del importe en libros bruto de los activos.

Castigo

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Fondo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte del mismo. Para los clientes individuales, el Fondo tiene una política de castigar el valor en libros brutos cuando el activo financiero tiene un vencimiento de 120 días basado en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. El Fondo no espera que exista una recuperación significativa del importe cancelado. Sin embargo, los activos financieros que se dan de baja aún podrían estar sujetos a actividades de cumplimiento para cumplir con los procedimientos del Fondo para la recuperación de los montos adeudados.

Política aplicable antes del 1ro. de enero de 2018

Activos financieros no derivados

Los activos financieros que no estaban clasificados como al valor razonable con cambios en resultados, se evaluaban en cada fecha de reporte para determinar si existía evidencia objetiva de deterioro del valor.

La evidencia objetiva de que los activos financieros estaban deteriorados, incluía:

- ♦ Mora o incumplimiento por parte de un deudor.
- ♦ Reestructuración de un monto adeudado al Fondo en términos que esta no consideraría en otras circunstancias.
- ♦ Indicios de que un deudor o emisor se declararía en bancarrota.
- ♦ Cambios adversos en el estado de pagos de prestatarios o emisores.
- ♦ Desaparición de un mercado activo para un instrumento financiero debido a dificultades financieras.
- ♦ Datos observables que indican que existía un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

Activos financieros medidos a costo amortizado

El Fondo consideraba la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo tanto nivel específico como colectivo. Todos los activos individualmente significativos eran evaluados individualmente por deterioro. Los que se encontraban deteriorados eran evaluados colectivamente por deterioro que hubiera sido incurrido, pero no hubiera sido identificado aun individualmente. Los activos que no eran individualmente significativos eran evaluados por deterioro colectivo, agrupando los activos con características de riesgos similares.

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Al evaluar el deterioro colectivo, el Fondo usaba información histórica acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, y hacía un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales provocaban que las pérdidas reales fuesen mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro del valor se calculaba como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas se reconocían en resultados y se presentan en una cuenta de estimación.

Cuando el Fondo consideraba que no existían posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados eran castigados. Si posteriormente el importe de la pérdida disminuía y esa disminución podía ser relacionada objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro del valor, la pérdida por deterioro del valor, previamente reconocida, se revertía con crédito a los resultados.

7.7 Provisiones

Se reconoce una provisión si, como resultado de un suceso pasado, el Fondo tiene una obligación presente, legal o implícita de la que puede hacerse un estimado fiable y es probable que para cancelarla requiera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

7.8 Medición del valor razonable

Valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo, o se pagaría por la transferencia de un pasivo en la fecha de medición en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal o, en su ausencia, el mercado más ventajoso al que tiene acceso el Fondo en esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Algunas políticas de contabilidad y revelaciones contables en los estados financieros del Fondo requieren la medición de valores razonables de los activos y pasivos financieros.

Varias políticas de contabilidad y revelaciones en los estados financieros del Fondo, requieren la medición de valores razonables, tanto para activos financieros y no financieros como para pasivos.

Los instrumentos financieros a corto plazo, tanto activos como pasivos, son valorizados con base en su valor en libros según están reflejados en los estados de situación financiera del Fondo. Para estos instrumentos financieros, el valor en libros es similar al valor en el mercado debido al período de tiempo relativamente corto entre el origen de los instrumentos y su realización.

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

El Fondo utiliza los servicios de una proveedora de precios para la determinación del valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda. Dicha proveedora considera las informaciones disponibles en el mercado, tomando como referencia los precios de transacciones recientes y, cuando no existe dicha información, considera los últimos precios conocidos para instrumentos similares. Cuando la proveedora determina que no existen transacciones suficientes para asignar el valor razonable, utiliza técnicas de valor presente.

La técnica de valor presente descuenta los flujos de efectivo de los cupones y el principal o valor facial, utilizando una curva de tasas de rendimiento o "yield" promedio ponderado del último día de transacción en el mercado del mismo título o de un título con características similares, en términos de tasa nominal, emisor y fecha de vencimiento), obtenidos de la información publicada por la Bolsa de Valores de la República Dominicana, los emisores, la Superintendencia de Valores y el Depósito Centralizado de Valores. Dichas informaciones permanecen hasta la próxima cotización disponible.

Este proceso asegura como mínimo, que los precios aplicados pueden ser verificados y comprobados de manera independiente. Basado en esto, la Administración del Fondo lo clasifica en nivel 2.

Para el descuento de los flujos de efectivo de cada instrumento, se utiliza el método de interpolación lineal para estimar la tasa de descuento a ser aplicada en cada fecha de materialización de los flujos, con base en la curva de rendimiento construida y que se comenta en el párrafo anterior.

7.9 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen todo el efectivo y las inversiones temporales en efectivo con vencimiento de hasta tres meses o menos al momento de su adquisición.

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

8 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle del efectivo y equivalente de efectivo, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cuentas de ahorro:		
Denominadas en dólares estadounidenses (a)	4,666,334	894,888
Certificado financiero:		
Denominadas en dólares estadounidenses (b)	21,219,205	7,079,773
Cuotas de participación en fondos de inversión	8,024,302	1,838,705
	<u>33,909,841</u>	<u>9,813,366</u>

(a) Sobre la base del saldo promedio diario, estos depósitos generan intereses a una tasa anual de 1 %. Durante el período de un año terminado el 31 de diciembre de 2020, los intereses generados por estas cuentas de ahorro ascendieron a US\$3,273 (2019:US\$1,084) y se presentan formando parte de los ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en el estado de resultados que se acompaña.

(b) Corresponden a inversiones en certificados financieros con vencimientos originales de tres meses o menos en instituciones financieras locales. Al 31 de diciembre 2020, estas inversiones generan un interés anual que oscila entre 1.20% y 2.5 % (2019: 2.35% y 3.5 %) sobre la base del monto de la inversión. Durante el período de terminado el 31 de diciembre de 2020, los ingresos generados por este concepto ascendieron a US\$367,795 (2019: US\$69,740) y se presentan formando parte de los ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en los estados de resultados que se acompañan.

9 Balances y transacciones con accionistas y partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo mantiene cuentas por pagar a Sociedad Administradora de Fondo de Inversión Reservas, S. A. por US\$28,169 por concepto de comisión por administración.

Transacciones:

El Fondo paga a Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S. A., una comisión por administración ascendente al 0.85% del patrimonio neto diario del Fondo según el prospecto de colocación del mismo. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a USD\$229,516 los cuales se presentan como comisión por administración en el estado de resultados de ese año que se acompaña.

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

10 Inversiones en valores a costo amortizado

Corresponde a inversiones en certificados financieros con vencimiento original mayor a tres meses y menor a un año mantenidos en las principales instituciones financieras del país, a una tasa de interés anual de 1.20% y 1.60% en el 2020. Los ingresos generados por este concepto durante el año terminado al 31 de diciembre de 2020, ascendieron a US\$4,133 y se presentan formando parte de los ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en el estado de resultados de esos años que sea acompañe.

11 Inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados

Un detalle de las inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Instrumentos de deudas del Estado Dominicano – a valor razonable con cambios en resultados(i)		13,789
Instrumentos de deudas Corporativo – a valor razonable con cambios en resultados (ii)	<u>3,906,568</u>	<u>3,397,299</u>
	<u>3,906,568</u>	<u>3,411,088</u>

(i) Corresponden a inversiones en instrumentos de deudas emitidos en dólares estadounidenses (US\$) por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana. Estos instrumentos generan interés a una tasa anual de 7 %, pagaderos semestralmente; dichas inversiones tienen vencimientos originales en febrero del 2023.

(ii) Corresponden a inversiones en bonos de deuda corporativa emitidos en dólares de estadounidenses (US\$). Estas inversiones generan interés a una tasa anual que oscila entre 5.5 % y 7 % para ambos años, pagaderos semestralmente. El vencimiento futuro de estas inversiones a partir del 31 de diciembre de 2020, es como sigue:

2025	2,764,338
2027	1,142,230

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2020, los ingresos generados por los instrumentos a valor razonable con cambios en resultados ascendieron a US\$219,401, los cuales se presentan formando parte de los ingresos netos, provenientes de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados en los estados de resultados de que se acompañan.

12 Cuentas por pagar – otras

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las cuentas por pagar - otras, incluye a depósitos pendientes de suscripción mantenidos hasta tanto estos sean identificados para ser transferidos a los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo.

13 Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo

13.1 Aportes y redenciones de cuotas de participación

La naturaleza de los derechos de los aportantes en el Fondo será de participación y se encuentran representados a través de cuotas. Las cuotas representan cada una de las partes relativas de igual valor y características, en las que se divide el patrimonio de un fondo de inversión que expresa los aportes realizados por un aportante y que otorga a este último los derechos sobre el patrimonio del mismo.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los aportes recibidos ascendieron a US\$59,249,099 y US\$15,503,899, respectivamente.

13.2 Redenciones de cuotas de participación

El precio de suscripción para el primer día de colocación fue igual al valor nominal y para los días posteriores es igual al valor cuota, el cual varía acorde con los rendimientos de las inversiones realizadas y los gastos en los que incurra el Fondo.

Las redenciones de cuotas de participación corresponden a la operación mediante la cual el aportante hace líquidas sus cuotas de un fondo abierto a través de la redención de cuotas que ejecuta la Sociedad Administradora al cierre del día.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019, las redenciones de cuotas ascendieron a US\$30,538,955 y US\$3,189,570, respectivamente.

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

14 Compromiso

El Fondo paga a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S. A. una comisión por administración ascendente al 0.85 % anual sobre el valor de patrimonio neto diario del Fondo. Esta comisión se estipula en el Reglamento Interno del Fondo, es pagadera mensualmente, según la proporción devengada.

15 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos

15.1 Clasificaciones contables y valores razonables

Los valores en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, los cuales incluyen sus niveles en la jerarquía del valor razonable junto con los importes en libros en los estados de situación financiera, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, son como sigue

<u>2020</u>	<u>Importe en libros</u>			<u>Total</u>	<u>Valor razonable</u>			<u>Total</u>
	<u>Valor razonable con cambios en resultados</u>	<u>Instrumentos financieros al costo amortizado</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
Activos financieros medidos a valor razonable - inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	<u>3,906,568</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,906,568</u>		<u>3,906,568</u>	<u>-</u>	<u>3,906,568</u>
Activos financieros no medidos a valor razonable: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>--</u>	<u>33,909,841</u>	<u>-</u>	<u>33,909,841</u>	<u>--</u>		<u>33,909,841</u>	<u>33,909,841</u>
Inversiones en valores a costo amortizado	<u>--</u>	<u>4,716,614</u>	<u>-</u>	<u>4,716,614</u>	<u>--</u>		<u>4,716,614</u>	<u>4,716,614</u>
	<u>-</u>	<u>38,626,455</u>	<u>-</u>	<u>38,626,455</u>	<u>-</u>		<u>38,626,455</u>	<u>38,626,455</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>51,728</u>	<u>51,728</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>51,728</u>	<u>51,728</u>

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

2019	Importe en libros			Total	Valor razonable			Total
	Valor razonable con cambios en resultados	Instrumentos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos financieros medidos a valor razonable - inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	<u>3,411,088</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,411,088</u>		<u>3,411,088</u>	<u>-</u>	<u>3,411,088</u>
Activos financieros no medidos a valor razonable: Efectivo y equivalentes								
de efectivo	<u>-</u>	<u>9,813,366</u>	<u>-</u>	<u>9,813,366</u>	<u>-</u>		<u>9,813,366</u>	<u>9,813,366</u>
Inversiones en valores a costo amortizado	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>9,813,366</u>	<u>-</u>	<u>9,813,366</u>	<u>-</u>		<u>9,813,366</u>	<u>9,813,366</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable								
cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35,604</u>	<u>35,604</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35,604</u>	<u>35,604</u>

El nivel en la jerarquía para determinar los valores razonables revelados en los estados financieros para el efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones en valores a costo amortizado y las cuentas por pagar, fue el Nivel 3, el cual se basó en los flujos de efectivo y resultaron similares a los importes en libros debido al corto período en que los instrumentos financieros son cobrados y pagados.

El nivel en la jerarquía para determinar el valor razonable revelado en los estados financieros para las inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados, fue el Nivel 2, el cual se basó en la comparación de mercado mediante la cual el valor razonable se estima considerando precios cotizados actuales o recientes para instrumentos idénticos en el mercado

15.2 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Fondo si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales. Los importes en libros de los activos financieros que representan la máxima exposición al riesgo de crédito, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, son como sigue:

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

2019	Importe en libros			Total	Valor razonable			Total
	Valor razonable con cambios en resultados	Instrumentos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos financieros medidos a valor razonable - inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	<u>3,411,088</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,411,088</u>		<u>3,411,088</u>	<u>-</u>	<u>3,411,088</u>
Activos financieros no medidos a valor razonable: Efectivo y equivalentes								
de efectivo	<u>-</u>	<u>9,813,366</u>	<u>-</u>	<u>9,813,366</u>	<u>-</u>		<u>9,813,366</u>	<u>9,813,366</u>
Inversiones en valores a costo amortizado	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>9,813,366</u>	<u>-</u>	<u>9,813,366</u>	<u>-</u>		<u>9,813,366</u>	<u>9,813,366</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable								
cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35,604</u>	<u>35,604</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35,604</u>	<u>35,604</u>

El nivel en la jerarquía para determinar los valores razonables revelados en los estados financieros para el efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones en valores a costo amortizado y las cuentas por pagar, fue el Nivel 3, el cual se basó en los flujos de efectivo y resultaron similares a los importes en libros debido al corto período en que los instrumentos financieros son cobrados y pagados.

El nivel en la jerarquía para determinar el valor razonable revelado en los estados financieros para las inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados, fue el Nivel 2, el cual se basó en la comparación de mercado mediante la cual el valor razonable se estima considerando precios cotizados actuales o recientes para instrumentos idénticos en el mercado

15.2 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Fondo si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales. Los importes en libros de los activos financieros que representan la máxima exposición al riesgo de crédito, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, son como sigue:

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

2019	Importe en libros			Total	Valor razonable			Total
	Valor razonable con cambios en resultados	Instrumentos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos financieros medidos a valor razonable - inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	<u>3,411,088</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,411,088</u>		<u>3,411,088</u>	<u>-</u>	<u>3,411,088</u>
Activos financieros no medidos a valor razonable: Efectivo y equivalentes								
de efectivo	<u>-</u>	<u>9,813,366</u>	<u>-</u>	<u>9,813,366</u>	<u>-</u>		<u>9,813,366</u>	<u>9,813,366</u>
Inversiones en valores a costo amortizado	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>9,813,366</u>	<u>-</u>	<u>9,813,366</u>	<u>-</u>		<u>9,813,366</u>	<u>9,813,366</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable								
cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35,604</u>	<u>35,604</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35,604</u>	<u>35,604</u>

El nivel en la jerarquía para determinar los valores razonables revelados en los estados financieros para el efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones en valores a costo amortizado y las cuentas por pagar, fue el Nivel 3, el cual se basó en los flujos de efectivo y resultaron similares a los importes en libros debido al corto período en que los instrumentos financieros son cobrados y pagados.

El nivel en la jerarquía para determinar el valor razonable revelado en los estados financieros para las inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados, fue el Nivel 2, el cual se basó en la comparación de mercado mediante la cual el valor razonable se estima considerando precios cotizados actuales o recientes para instrumentos idénticos en el mercado

15.2 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Fondo si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales. Los importes en libros de los activos financieros que representan la máxima exposición al riesgo de crédito, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, son como sigue:

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Instrumentos a tasa fija:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	33,909,841	9,813,366
Inversiones en valores a costo amortizado	4,716,614	
Inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	3,906,568	3,411,088
	<u>42,533,023</u>	<u>13,224,454</u>

En la aplicación de la NIIF 9, al 31 de diciembre del 2020 y 2019, el Fondo no reconoció pérdida por deterioro de los instrumentos financieros activos, debido a que los efectos son inmateriales.

La política del Fondo con respecto al riesgo crediticio es minimizar su exposición a contrapartes con un riesgo de incumplimiento más alto, al tratar solo con las contrapartes que cumplen con los estándares de crédito establecidos en las políticas del Fondo.

El riesgo de crédito es supervisado mensualmente por el comité de inversiones de acuerdo con las políticas y procedimientos vigentes. Si el riesgo de crédito no está de acuerdo con la política de inversión o los lineamientos del Fondo, entonces el comité de inversiones está obligado a reequilibrar la cartera.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El deterioro del efectivo y equivalentes de efectivo han sido medidos sobre la base de la pérdida crediticia esperada de 12 meses y refleja los vencimientos de corto plazo de las exposiciones. El Fondo considera que su efectivo y equivalentes de efectivo tienen un riesgo de crédito bajo con base en las calificaciones crediticias externas de las contrapartes, consecuentemente no reconoció en sus estados financieros la pérdida crediticia esperada por considerarse inmaterial.

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Inversiones en valores a costo amortizado

El Fondo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en inversiones en valores, debiendo contar los mismos con una calificación mínima de grado de inversión.

El Fondo monitorea los cambios en el riesgo de crédito rastreando calificaciones crediticias externas publicadas, a fin de determinar si las calificaciones publicadas siguen estando actualizadas y de evaluar si ha existido un aumento significativo en el riesgo de crédito a la fecha de presentación que no haya sido reflejado en las calificaciones publicadas.

El monto de las pérdidas crediticias esperadas (PCE), al 31 de diciembre de 2020, no fue reconocido en los estados financieros del Fondo, por considerarse inmaterial.

15.3 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que el Fondo no cumpla con sus obligaciones financieras conforme a sus vencimientos. La política del Fondo para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que tenga a la fecha de sus vencimientos, tanto bajo condiciones normales o como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación del Fondo. En la actualidad, las operaciones del Fondo están siendo financiadas directamente por las contribuciones de los aportantes del Fondo.

A continuación, los vencimientos contractuales de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	<u>Valor en</u> <u>Libro</u>	<u>Flujo de efectivo</u> <u>contractuales</u>	<u>Seis meses</u> <u>o menos</u>
2020			
<i>Cuentas por pagar</i>	51,728	(51,728)	(51,728)
2019			
<i>Cuentas por pagar</i>	35,604	(35,604)	(35,604)

15.4 Riesgo de mercado

Es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio, tasas de interés o precios en las cuotas de participación, afecten los ingresos del Fondo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y, al mismo tiempo, optimizar la rentabilidad.

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

15.5 Exposición al riesgo de tasa de interés

A la fecha del informe, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros del Fondo que devengan intereses, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Instrumentos a tasa fija:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	33,909,841	9,813,366
Inversiones en valores a costo amortizado	4,716,614	
Inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	3,906,568	3,411,088
	<u>42,533,023</u>	<u>13,224,454</u>

El Fondo contabiliza activos a tasas fijas al valor razonable con cambio en resultados; por lo tanto, una variación en las tasas de interés a la fecha de presentación ajustaría el resultado.

16 Hechos posteriores después del periodo sobre el que se informa

La entidad evaluó los hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa hasta la fecha de autorización de emisión de estos estados financieros y sus notas que se acompañan, identificando lo siguiente:

En fecha 8 de marzo de 2021, mediante Circular C-SIMV-2021-03-MV, la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana establece las informaciones requeridas relacionadas al impacto del COVID-19 en los estados financieros auditados del Fondo correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2020, y si es aplicable, a períodos subsiguientes.

- ♦ Impacto actual o esperado en el patrimonio, posición financiera y flujos de efectivo.
- ♦ Estrategia y metas para abordar los afectos del COVID-19.
- ♦ Medidas adoptadas para abordar y mitigar los impactos de la pandemia.
- ♦ Principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan debido a la pandemia.
- ♦ Impacto que han tenido las medidas de apoyo y alivio económico implementadas por el Gobierno Dominicano.

Los requisitos de revelación no son limitativos y su aplicabilidad dependerá de los hechos y circunstancias específicas a las que se enfrente cada entidad en cuanto a sus operaciones y actividades, entre otros aspectos. Con lo revelado en estos estados financieros, el Fondo considera que está en cumplimiento con lo exigido.

Efectos de la pandemia mundial de la propagación del coronavirus o COVID-19

Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba
Notas a los Estados Financieros
Valores en Dólares Estadounidenses
Años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019

En fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró pandemia, entre la población mundial, la cepa de la enfermedad del coronavirus denominada COVID-19. En la República Dominicana se han reportado múltiples casos de ese virus y en ese mismo mes las autoridades ordenaron el cierre de la mayoría de las actividades económicas a nivel nacional y se adoptaron varias medidas económicas que han impactado la economía de la República Dominicana. En el mes de noviembre del 2020, las autoridades han ordenado estado de emergencia por 45 días más hasta el mes de enero del 2021, el gobierno dispuso restricciones proporcionales y temporales a las libertades de tránsito y reuniones.

Como parte de las medidas adoptadas por el gobierno dominicano, se exigió que las empresas que desarrollaban operaciones menos esenciales cerraran por varios meses sus actividades comerciales. El Fondo, por la naturaleza de su ámbito de negocio principal, el cual es un participante del mercado de valores, no ha visto afectada sus operaciones en lo absoluto, ha continuado operando normalmente sin necesidad de realizar cambios en la estrategia del negocio, solo implementando las medidas de seguridad pertinentes para garantizar la salud de los empleados de la Sociedad Administradora encargados de la gestión del Fondo. En la actualidad, la economía dominicana se encuentra en un proceso de recuperación, a través de la reapertura gradual de los procesos productivos. Los ingresos y otros indicadores financieros de la Compañía se han mantenido estables y con una expectativa de crecimiento con relación al período anterior.

Todavía existe incertidumbre sobre cómo el desarrollo futuro del brote afectará el Fondo y la demanda de sus servicios. La gerencia considera que estos acontecimientos no implican un ajuste en las cifras presentadas correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2020.

