

20 de octubre de 2021
Santo Domingo, Distrito Nacional

GAF-0650

Señor
Lic. Gabriel Castro
Superintendente del Mercado de Valores
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana
Av. César Nicolás Penson No. 66, Gazcue, Santo Domingo, R.D.

Atención: **Dirección de Oferta Pública**

Referencia: **Hecho Relevante – Ratificación Calificación de Riesgo Otorgada por Feller Rate al Fondo Mutuo Dolares Reservas Caoba**

Estimados señores:

En cumplimiento con el artículo 12 de la Norma que establece disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación del Mercado R-CNV-2015-33-MV, la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A., inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVAF-013, en calidad de administradora del **Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba**, inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVFIA-026, tiene a bien informarles que la firma Feller Rate calificadora de riesgos ratificó la calificación de riesgo de crédito “A-fa” y la calificación de riesgo de mercado “M3” del referido fondo.

Agradeciendo siempre su acostumbrada atención,

Cordialmente,

afireservas.com
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
Porfirio Herrera #29, Torre Inica Piso 3, Evaristo Morales, Sto. Dgo., Rep. Dom.
T 809-960-5980 RNC 1-31-37781-5

Gregory Alberto Jimenez Patiño
Gerente Administrador de Fondos Interino



Documento firmado digitalmente por:
Gregory Alberto Jiménez Patiño (20/10/2021 15:44 AST)
<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/MP30-F641-RPZ9-69L7>

Riesgo	Jul. 2021	Oct. 2021
Crédito	A-fa	A-fa
Mercado	M3	M3

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS

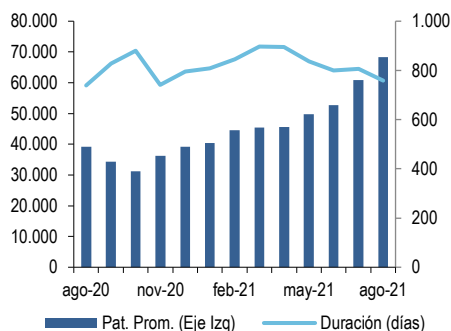
	Dic.19	Dic.20	Ago.21
Activos administrados (M US\$)	13.224	42.533	66.328
Patrimonio (M US\$)	13.189	42.481	66.261
Valor Cuota (US\$)	10,6	10,9	11,0
Rentabilidad acumulada*	3,1%	2,6%	1,1%
Duración (días)**	586	795	758
N° de aportantes	254	604	795

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

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

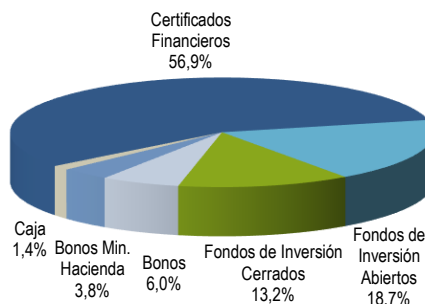
EVOLUCIÓN PATRIMONIO PROMEDIO Y DURACIÓN DE CARTERA

En miles de dólares



COMPOSICIÓN ACTIVOS

A agosto de 2021



FUNDAMENTOS

La calificación "A-fa" otorgada a las cuotas del Fondo se sustenta en una cartera estable y consistente con su objetivo de inversión, con una buena diversificación. Además, es gestionado por SAFI Reservas, que posee un alto nivel de estructuras y políticas para su gestión, un equipo con experiencia en la administración de recursos de terceros y que pertenece al Grupo Reservas. En contrapartida, la calificación considera una mayor volatilidad patrimonial respecto a segmento comparable, un menor índice ajustado por riesgo respecto al segmento, el impacto económico por Covid-19 en desarrollo y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

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

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba es un fondo de inversión abierto orientado a la inversión en instrumentos de renta fija en dólares, emitidos en el mercado dominicano, que ponderen una duración de cartera entre 361 y 1.080 días. El Fondo es manejado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A. (SAFI Reservas), filial de Grupo Reservas, con una amplia trayectoria en el mercado dominicano. Actualmente, la administradora maneja cuatro fondos de inversión abiertos. AFI Reservas es calificada por Feller Rate en "AA-af". Dada la propagación del Covid-19, la administradora ha implementado un plan de contingencia para proteger al personal y mantener sus operaciones.

En los últimos 12 meses, el patrimonio promedio mensual del Fondo ha exhibido un importante crecimiento con un alza anual de 74,4%. Al cierre de agosto 2021, gestionó un patrimonio de US\$66,3 millones, representando un 14,6% del total administrado por fondos abiertos de renta fija en dólares.

— ADECUADO PERFIL DE SOLVENCIA Y BUENA DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo cumplió con su objetivo de inversión. Al cierre de agosto 2021, el activo estuvo compuesto por certificados financieros (56,9%), cuotas de fondos de inversión (31,9%), bonos (6,0%) y bonos del Ministerio de Hacienda (3,8%). El porcentaje restante correspondía a caja (1,4%).

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

La diversificación de la cartera fue adecuada. Al cierre de agosto 2021, la cartera mantuvo 15 emisores, donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuenta de ahorros), concentraron el 48,2% del activo.

— ADECUADA LIQUIDEZ DE CARTERA

La cartera tuvo una adecuada liquidez, con un 26,2% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días al cierre de agosto 2021. Además, el Fondo mantiene parte del activo en cuentas de ahorro (1,4%). Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

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



Documento firmado digitalmente por:
Gregory Alberto Jiménez Patiño (20/10/2021 15:44 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/MP30-F641-RPZ9-69L7>

– NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Durante el periodo analizado, el Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de agosto 2021, los pasivos representaban un 0,1% del patrimonio y correspondían a comisiones por pagar a la administradora y otros pasivos.

– RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre agosto 2018 y agosto 2021, el Fondo exhibe una rentabilidad acumulada de 8,2%, lo que en términos anualizados se traduce en un 2,9%. Así, se observa una rentabilidad promedio superior al segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares, con una mayor volatilidad en el retorno, resultando en un menor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

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

Durante el periodo analizado, la duración ha exhibido un comportamiento volátil, situándose en 758 días al cierre de agosto 2021. El promedio de los últimos 12 meses es de 824 días (2,3 años), en línea con la calificación asignada.

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

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

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Buena diversificación de cartera.
- Administradora con un alto nivel de estructuras para la correcta gestión de recursos bajo administración.

RIESGOS

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



Documento firmado digitalmente por:
Gregory Alberto Jiménez Patiño (20/10/2021 15:44 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/MP30-F641-RPZ9-69L7>

