

Santo Domingo, D.N.
31 de julio de 2020

GAF-0436

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

Atención : Dirección de Oferta Pública

Referencia : Hecho Relevante – Ratificación calificación otorgada por Feller Rate al Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba

Estimado señor:

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 calificadora de riesgos ratificó la calificación de riesgo de crédito “A-fa” y la calificación de riesgo de mercado “M3” del referido fondo.

Anexo el informe de calificación de riesgo.

Sin más,

Se despide cordialmente,

Gerente Administrador de Fondos



Riesgo crédito	Abr.2020	Jul.2020
Riesgo mercado	A-fa (N)	A-fa (N)
	M3	M3

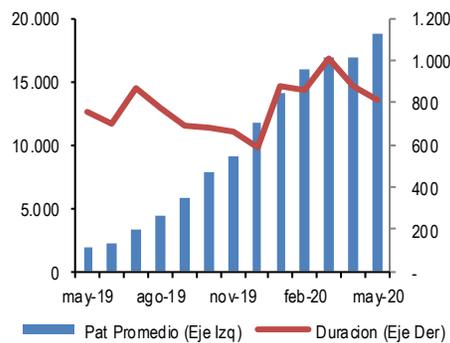
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Indicadores financieros			
	Dic.18	Dic.19	May.20
Activos administrados (MUS \$)	789	13.224	21.416
Patrimonio (MUS \$)	759	13.189	21.374
Valor Cuota (US \$)	10,3	10,6	10,8
Rentabilidad acumulada*	3,1%	3,1%	1,8%
Duración (días)**	620	586	810
N° de aportantes	27	254	404

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

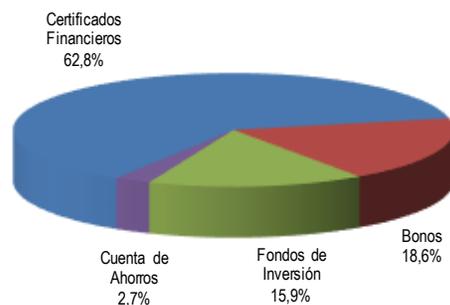
** Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.

Evolución Patrimonio Promedio y Duración de Cartera



Composición Activos

A mayo de 2020



Fundamentos

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

El sufijo (N) indica que se trata de un Fondo con menos de 36 meses de operación.

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.

Al cierre de mayo 2020, el Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba gestionó un patrimonio de US\$21,4 millones, representando cerca de un 10,9% del total de fondos abiertos de renta fija en dólares.

— BUENA DIVERSIFICACIÓN

Al cierre de mayo 2020, el Fondo cumplió con su objetivo de inversión, con una cartera formada principalmente por certificados

financieros (62,8% del activo) y bonos (18,6%). Por otra parte, la diversificación de la cartera fue buena, con 14 emisores. Los tres mayores emisores (sin considerar cuentas de ahorro) concentraron un 47,3% del activo.

— ADECUADA LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

Al cierre de mayo 2020, un 52,7% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, lo que entrega una adecuada liquidez en relación a la volatilidad patrimonial anual de 30,2% observada en los últimos 12 meses. Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Durante el periodo analizado, el Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de mayo 2020, los pasivos representaban el 0,2% del patrimonio y correspondían a comisiones por pagar a la administradora y otros pasivos. El reglamento permite un endeudamiento temporal accediendo a líneas de crédito de entidades financieras con la finalidad de responder a rescates significativos hasta por un máximo del 10% del portafolio de inversiones del Fondo y por un plazo no mayor a 48 horas.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

El Fondo fue colocado en mayo del año 2018, por lo que, según la metodología de Feller Rate, su rentabilidad no se puede medir de forma concluyente. No obstante, la rentabilidad acumulada desde el inicio alcanza un 8,2%, que en términos anualizados se traduce en una rentabilidad de 3,9%.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

La duración ha exhibido un comportamiento volátil. El promedio de los últimos 12 meses se sitúa en 783 días, en línea con la calificación asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

Fortalezas

- Cartera estable y consistente con objetivo de inversión.
- Buena diversificación de cartera.
- Administradora con un alto nivel de estructuras para la correcta gestión de recursos bajo administración.

Riesgos

- Industria de fondos en vías de consolidación.
- Volatilidad patrimonial, aunque con adecuada liquidez para cubrir rescates.
- Deterioro económico por Covid-19 impacta negativamente retornos y amplía volatilidad de activos.

Analista: Ignacio Carrasco
ignacio.carrasco@feller-rate.com
(56) 2 2757-0428
Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.com
(56) 2 2757-0474

Riesgo crédito
Riesgo mercado

Abr-20 **Jul-20**
A-fa (N) A-fa (N)
M3 M3

Nomenclatura

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo.

Categorías de Riesgo Crédito:

- AAAfa: Cuotas con la más alta protección ante pérdidas y que presentan la mayor probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- AAfa: Cuotas con muy alta protección ante pérdidas y que presentan una muy buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Afa: Cuotas con alta protección ante pérdidas y que presentan una buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBBfa: Cuotas con suficiente protección ante pérdidas y que presentan una razonable probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBfa: Cuotas con baja protección ante pérdidas y tienen una baja probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Bfa: Cuotas con muy baja protección ante pérdidas y que muy probablemente no cumplirán con sus objetivos de inversión.
- Cfa: Cuotas con muy variables y expuestas a pérdidas y/o no cumplirán con sus objetivos de inversión.

+ o -: Las calificaciones entre AAfa y Bfa pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o - (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Aquellos fondos nuevos, o con poca historia como para realizar un análisis completo, se distinguen mediante el sufijo (N).

Categorías de Riesgo de Mercado

- M1: Cuotas con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.
- M2: Cuotas con moderada a baja sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M3: Cuotas con moderada sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M4: Cuotas con moderada a alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M5: Cuotas con alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M6: Cuotas con muy alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.