

Riesgo	27.Jul. 2023	31.Ene. 2024
Crédito	A+fa	A+fa
Mercado	M2	M2

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

### INDICADORES FINANCIEROS

	Dic.21	Dic.22	Nov.23
Activos administrados (MM RD \$)	5.517	4.438	9.318
Patrimonio (MM RD \$)	5.504	4.428	9.301
Valor Cuota (RD \$)	1.320,2	1.430,6	1.534,8
Rentabilidad acumulada*	4,1%	6,3%	9,4%
Duración (días)**	120	36	225
N° de aportantes	1.614	2.241	3.287

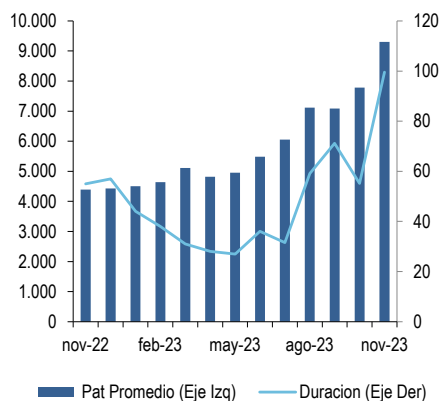
Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista voluntariamente por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2021 y 2022 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2023.

\*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

En millones de pesos



### COMPOSICIÓN ACTIVOS

A noviembre de 2023

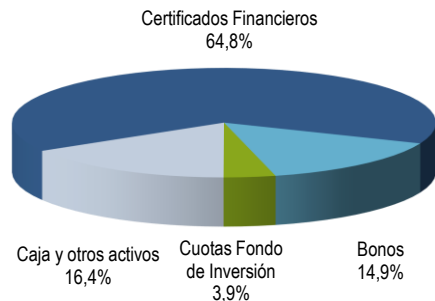


Gráfico elaborado por Feller Rate en base a información provista por la Administradora.

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

## FUNDAMENTOS

La calificación “A+fa” asignada al Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya (SIVFIA-020) se sustenta en la cartera consistente con su objetivo de inversión, con un buen perfil crediticio, una holgada liquidez y buena diversificación por emisor. Además, es gestionado por SAFI Reservas, que posee un alto nivel de estructuras y políticas para su gestión, un equipo con experiencia en la administración de recursos de terceros, y que pertenece al Grupo Reservas. En contrapartida, una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y el escenario de volatilidad de tasas de mercado puede impactar en el valor de los activos.

La calificación de riesgo de mercado “M2” se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios, con un promedio bajo los 365 días, y una inversión 100% en pesos dominicanos.

### — CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya es un fondo de inversión abierto orientado a la inversión en instrumentos de renta fija, emitidos en el mercado dominicano, que ponderen una duración máxima de cartera de 365 días. El Fondo es manejado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A. (SAFI Reservas), filial de Grupo Reservas, con una amplia trayectoria en el mercado dominicano. Actualmente, la administradora maneja ocho fondos de inversión. AFI Reservas es calificada por Feller Rate en “AA-af”.

Durante el período analizado, el Fondo ha exhibido una tendencia al alza. Entre noviembre 2022 y noviembre 2023 el patrimonio promedio aumentó un 111,6% debido principalmente por el aumento de aportantes, los cuales crecieron un 55,6% en el mismo periodo. Al cierre de noviembre 2023, gestionó un patrimonio de RD\$9.301 millones, representando un 28,4% del total administrado por fondos abiertos de similar orientación en pesos dominicanos.

### — BUEN PERFIL DE SOLVENCIA Y BUENA DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo cumple con su objetivo de inversión. Al cierre de noviembre 2023, el activo estuvo compuesto por certificados financieros (64,8%), bonos (14,9%) y cuotas de fondos de inversión (3,9%). El porcentaje restante (16,4%) se encontraba en caja y otros activos.

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

La diversificación de la cartera fue buena. Al cierre de noviembre 2023, la cartera mantuvo 19 emisores, donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuentas corrientes ni cuentas de ahorro) concentraron el 40,1% del activo.

### — HOLGADA LIQUIDEZ DE CARTERA

Al cierre de noviembre 2023, un 20,2% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, que sumado a lo que mantenía en caja (16,4%) y cuotas de fondos abiertos (3,9%), entrega una holgada liquidez con relación a la volatilidad patrimonial anual de 12,3% observada en los últimos 12 meses. Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

### — NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Durante el periodo analizado, el Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de noviembre 2023, los pasivos representaban un 0,2% del patrimonio y correspondían a comisiones por pagar a la administradora y otros pasivos.

### — DURACIÓN DE LA CARTERA

Durante el período analizado, la duración ha exhibido una tendencia al alza, situándose en 225 días al cierre de noviembre 2023. En los últimos 12 meses, la duración promedió 118 días (0,3 años).

Por otro lado, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

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

### — RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre noviembre 2020 y noviembre 2023, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 21,5%, lo que en términos anualizados se traduce en un 6,1%. Así, se observa una rentabilidad promedio y volatilidad similar al segmento de fondos abiertos de renta fija en pesos dominicanos, resultando en un índice ajustado por riesgo en línea con sus fondos comparables.

### — OTROS FACTORES

Durante los últimos años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se tradujo en una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante 2023 se observó una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que afectó el valor de los activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y ello permitió comenzar una desescalada de la tasa de política monetaria. El tipo de cambio ha vuelto a tener una tendencia alcista con episodios puntuales de bajas, por lo que, dadas las expectativas de evolución tasas locales e internacionales esperamos mantenga esa tendencia ascendente. Por otra parte, continuamos observando una volatilidad de tasas de interés mayor a la registrada históricamente, su evolución dependerá del contexto macroeconómico local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando.

#### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

##### FORTALEZAS

- Buen perfil de solvencia del activo subyacente.
- Buena diversificación de cartera.
- Holgada liquidez 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 en República Dominicana.
- Volatilidad de tipo de cambio y tasas de mercado puede impactar valor de los activos.

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

### RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos dominicanos

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Nov-23
Efectivo y Equivalente	1.011.159	472.344	2.334.155	2.735.439
Inversiones	3.081.478	4.989.559	2.044.370	5.459.874
Otros Activos	35.363	55.014	59.801	122.338
Total Activos	4.128.000	5.516.918	4.438.326	9.317.651
Pasivos Financieros	-	-	-	-
Otros Pasivos	8.510	12.892	9.906	16.708
Total Pasivos	8.510	12.892	9.906	16.708
Patrimonio	4.119.940	5.504.026	4.428.420	9.300.943
Ingresos	201.151	319.893	351.252	626.193
Gastos	55.394	107.416	89.639	113.558
Utilidad (pérdida) Neta	145.757	212.477	261.614	512.636
Endeudamiento Global*	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inversiones sobre activos	74,6%	90,4%	46,1%	69,3%
Utilidad sobre Inversiones**	4,7%	5,3%	7,4%	13,2%
Utilidad sobre Ingresos	72,5%	66,4%	74,5%	81,9%

\* Endeudamiento medido sobre patrimonio.

\*\* Resultado final sobre inversiones promedio entre el cierre actual y el anterior.

## NOMENCLATURA

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

## CATEGORÍAS DE RIESGO CRÉDITO:

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

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

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

## CATEGORÍAS DE RIESGO DE MERCADO

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

### EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Camila Uribe – Analista principal

*La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.*