

Riesgo	Mar. 2022	Jul. 2022
Crédito	A-fa	A-fa
Mercado	M3	M3

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

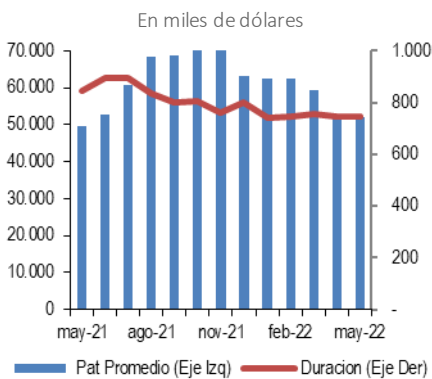
#### INDICADORES FINANCIEROS

	Dic.20	Dic.21	May.22
Activos administrados (M US\$)	42.533	60.484	51.569
Patrimonio (M US\$)	42.481	60.401	51.466
Valor Cuota (US\$)	10,9	11,1	11,2
Rentabilidad acumulada*	2,6%	1,7%	0,6%
Duración (días)**	795	757	799
N° de aportantes	604	844	831

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

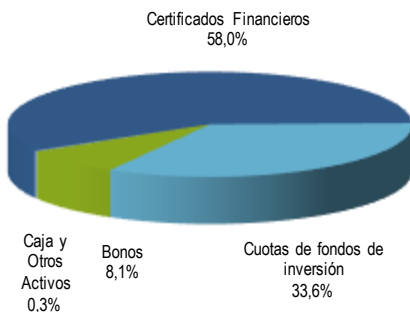
\*\*Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.

#### EVOLUCIÓN PATRIMONIO PROMEDIO Y DURACIÓN DE CARTERA



#### COMPOSICIÓN ACTIVOS

A mayo de 2022



## 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 de cartera. 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 alta concentración por partícipe, un menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable 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 cinco fondos de inversión. AFI Reservas es calificada por Feller Rate en “AA-af”.

En los últimos 12 meses, el patrimonio promedio exhibió un comportamiento volátil, con un alza de un 4,5%. Al cierre de mayo 2022, gestionó un patrimonio de US\$51,5 millones, representando un 16,3% 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 mayo 2022, el activo estuvo compuesto por certificados financieros (58,0%), cuotas de fondos de inversión (33,6%), bonos (8,1%) e instrumentos del Ministerio de Hacienda (0,04%). El porcentaje restante (0,3%) se encontraba en caja y otros activos.

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

La diversificación de la cartera fue buena. Al cierre de mayo 2022, la cartera mantuvo 15 emisores, donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuentas de ahorro), concentraron el 43,9% del activo.

### — ADECUADA LIQUIDEZ DE CARTERA

Al cierre de mayo 2022, un 21,5% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, lo que entrega una adecuada liquidez con relación a la volatilidad patrimonial anual de 14,5% 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 2022, los pasivos representaban un 0,2% del patrimonio y correspondían a comisiones por pagar a la administradora y otros pasivos.

### — RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre mayo 2019 y mayo 2022, el Fondo exhibe una rentabilidad acumulada de 6,7%, lo que en términos anualizados se traduce en un 2,4%. Así, se observa una rentabilidad promedio levemente superior al segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares, pero con una mayor volatilidad en el retorno, resultando un menor índice ajustado por riesgo que el promedio de sus comparables.

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

Durante el período analizado, la duración ha exhibido un comportamiento estable entorno a los 800 días, situándose en 799 días al cierre de mayo 2022. En los últimos 12 meses, la duración promedió 769 días (2,1 años).

Por otro lado, durante el período 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 CLASIFICACION

### FORTALEZAS

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

### RIESGOS

- Alta concentración por partícipe.
- Menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

	Mar-21	Jul-21	Oct-21	Ene-22	Mar-22	Jul-22
Riesgo Crédito	A-fa (N)	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa
Riesgo Mercado	M3	M3	M3	M3	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.*