

**Feller Rate clasifica en "A+fa" la calificación del riesgo crédito y en "M2" el riesgo de mercado de las cuotas de Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya.**

	Dic. 2019	Mar. 2020
Riesgo crédito	-	A+fa
Riesgo mercado	-	M2

Contacto: Esteban Peñailillo M./ [esteban.penailillo@feller-rate.com](mailto:esteban.penailillo@feller-rate.com) - Ignacio Carrasco C. / [ignacio.carrasco@feller-rate.com](mailto:ignacio.carrasco@feller-rate.com)

**SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 17 DE MARZO DE 2020.** Feller Rate clasificó en "A+fa" la calificación del riesgo crédito y en "M2" el riesgo de mercado de las cuotas de Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya.

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 360 días.

La calificación "A+fa" otorgada a las cuotas del Fondo se sustenta en una cartera estable y consistente con su objetivo de inversión, un mayor índice ajustado por riesgo respecto a fondos comparables y una holgada liquidez. 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 y una industria de fondos en vías de consolidación.

La calificación de riesgo de mercado "M2" se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios, con un promedio bajo los 360 días y una inversión 100% en pesos dominicanos.

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, gestionando un patrimonio de RD\$3.477 millones, al cierre de enero 2020. AFI Reservas es calificada por Feller Rate en "AA-af".

Al cierre de enero 2020, el Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya gestionó un patrimonio de RD\$1.959 millones, representando cerca de un 8,9% del total de fondos abiertos de renta fija, posicionándose como el cuarto mayor fondo del segmento.

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo cumple con su objetivo de inversión. Al cierre de enero 2020, el activo estuvo compuesto por certificados financieros (71,5%), bonos (9,8%), cuotas de fondos abiertos (1,9%) y certificados de inversión (1,1%). El porcentaje restante (15,9%), se encontraba en caja (compuesta por lo mantenido en cuentas corrientes y cuentas de ahorro) y otros activos.

La diversificación de la cartera fue adecuada. Al cierre de enero 2020, la cartera mantuvo 18 emisores, en donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuentas corrientes), concentraron el 51,4% de los activos.

Al cierre de enero 2020, un 33,7% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, lo que entrega una holgada liquidez en relación a la volatilidad patrimonial anual de 14,3% observada en los últimos 12 meses. Adicionalmente, se aprecia una importante proporción de la cartera invertida en cuentas corrientes y cuentas de ahorros.

Durante el periodo analizado, el Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de enero 2020, los pasivos representaban un 0,4% del patrimonio y correspondían a comisiones por pagar a la administradora y otros pasivos.

Por otra parte, la cartera del Fondo estuvo compuesta principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo "C-2" o equivalentes, entregando un adecuado perfil crediticio.

En los últimos 12 meses, la duración de cartera del Fondo promedió 290 días, exhibiendo una tendencia a la baja durante 2019. Por otro lado, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

Entre enero 2017 y enero 2020, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 19,9%, lo que en términos anualizados se traduce en un 6,1%. Por otro lado, se observa una rentabilidad levemente inferior al promedio del segmento de fondos abiertos de renta fija en pesos dominicanos, pero con una volatilidad menor en el retorno, lo que se traduce en un mayor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

*[www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)*

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)

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 de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.