

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
Jul-26	Afa/M2	
Feb-26	A-fa/M2	

Feller Rate sube a “Afa” la calificación del riesgo crédito de las cuotas del Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba.

28 JULY 2026 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate subió a “Afa” la calificación del riesgo crédito y ratificó en “M2” la calificación del riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba.

El Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba (SIVFIA-026) 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 hasta 365 días.

El alza a la calificación “Afa” otorgada a las cuotas del Fondo responde a una cartera estable y consistente con su objetivo de inversión, con una alta solvencia de la cartera 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 incorpora el incumplimiento de límites reglamentarios, un índice ajustado por riesgo menor respecto a segmento, el mercado en vías de consolidación en República Dominicana y el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

La calificación de riesgo de mercado “M2” se sustenta en una duración con un promedio bajo los 365 días y una inversión 100% en dólares estadounidenses, lo que se traduce en una moderada a baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

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 hasta 365 días calendarios. 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. SAFI Reservas es calificada por Feller Rate en “AA-af”.

El Fondo inició sus operaciones en mayo de 2018. Al cierre de mayo de 2026 gestionó un patrimonio de US\$67,6 millones, equivalente a cerca de un 29,4% del total de fondos abiertos money market en dólares. En los últimos doce meses, el Fondo ha presentado una tendencia al alza, lo que se reflejó en un crecimiento de su patrimonio promedio mensual en 30,7%, lo que fue explicado principalmente por aportes y en menor medida por revalorización de sus activos. Por otra parte, se considera que su concentración por aportantes es moderada.

Al cierre de mayo de 2026, los activos se concentraban fundamentalmente en Certificados Financieros (61,8%), Cuotas Fondos Abiertos y Cerrados (24,7%) y Bonos Corporativos (10,3%). La diversificación por emisor (sin considerar caja) es adecuada, los tres mayores emisores en cartera alcanzaban el 50,4% de los activos. Por su parte, el perfil promedio de solvencia de la cartera se mantuvo en un rango “AA”, considerado alto.

La cartera tuvo una holgada liquidez, el 42,6% de sus activos corresponden a cuentas disponibles y un 42,1% a instrumentos de vencimiento de corto plazo para hacer frente a su volatilidad patrimonial. Por otra parte, se observa una volatilidad menor al segmento comparable.

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de mayo de 2026, sus pasivos representaban un 0,1% del patrimonio y correspondían a distintas cuentas operativas.

En los últimos doce meses, la duración regulatoria fue relativamente volátil, aunque reflejó una tendencia a la baja para ajustarse a las condiciones de mercado. Al cierre de

mayo de 2026, esta duración alcanzó 75 días. Al considerar los instrumentos sin vencimiento definido, junto con la porción en cuentas disponibles, la duración total de cartera es menor.

Por otro lado, un 100% de los activos se encontraban denominados en dólares estadounidenses, alcanzando una nula exposición global al tipo de cambio.

Entre mayo de 2023 y mayo de 2026, la rentabilidad acumulada del Fondo alcanzó un 14,8%, lo que corresponde a un retorno de 4,7% en términos anualizados. Se observa una rentabilidad promedio similar al segmento y una mayor volatilidad, lo que se tradujo en un índice ajustado por riesgo inferior.

Los últimos años han estado caracterizados por mayores fuentes de incertidumbre y tensiones geopolíticas, lo cual ha significado una mayor volatilidad en los mercados financieros. El año 2026 ha estado marcado por la guerra en Medio Oriente, lo cual ha incidido en los precios internacionales de energía, petróleo y diversas materias primas, afectando en la inflación a nivel global y local, así como también en las expectativas de crecimiento económico y la evolución de las tasas de interés. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan a los activos, los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

Contacto: Benjamín Vásquez - Tel. 56 2 2757 0400