

Santo Domingo, D.N
21 de julio de 2022

Señor
Gabriel Castro González
Superintendente de Valores
Superintendencia de Valores de la República Dominicana
Av. César Nicolás Penson No. 66, Gascue
Ciudad

Atención: Sra. Olga Nivar, Directora de Oferta Pública

Referencia: Hecho relevante actualización de calificación de riesgos del Fondo de
Inversión Cerrado Libre para el Desarrollo de Infraestructuras
Dominicanas I (SIVFIC-034)

Estimados señores,

Luego de saludarles, la sociedad **Administradora de Fondos de Inversión Universal S.A.** (AFI Universal), en calidad de gestora del **Fondo de Inversión Cerrado Libre para el Desarrollo de Infraestructura Dominicanas I**, inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVFIC-034, en cumplimiento con el artículo 241 y 354 de la Ley No. 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana, la sección “d” del párrafo del artículo 70, el artículo 78 y la sección “b” del artículo 84 de la Norma que regula las sociedades administradoras y los fondos de inversión (R-CNV-2017-35-MV), y al punto 8.7 del Reglamento Interno del Fondo, tiene a bien informar como hecho relevante el informe de Calificación de Riesgos correspondiente al período mayo-julio 2022 emitido por Pacific Credit Rating (PCR), el cual ratifica la calificación de Riesgo de Crédito “DOAAF-” asignado al Fondo. Anexamos a la presente el referido informe.

Se despide atentamente,



Rafael Mejía Laureano
Director Inversiones

Anexos: Citados. -

Fondo de Inversión Cerrado Libre para el Desarrollo de INFRAESTRUCTURAS DOMINICANAS I

Comité No. 37/2022

Informe con EEFF no auditados al 31 de mayo de 2022

Fecha de comité: 18 de julio de 2022

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Fondos de Inversión / República Dominicana

Equipo de Análisis

Eddy Fernandez
efernandez@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	may-20	ago-20	nov-20	feb-21	ago-21	nov-21	feb-22	may-22
Fecha de comité	14/07/2020	21/10/2020	15/01/2021	19/04/2021	19/10/2021	25/01/2022	20/04/2022	18/07/2022
Riesgo Integral	DOC2f							
Riesgo Fundamental	DOAAf-							
Riesgo de Mercado	DOC2							
Riesgo Fiduciario	DOAf							
Escala Resumen	DOAAf-							

Significado de la calificación

Significado de la calificación

Riesgo Integral: C2f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.

Riesgo Fundamental: Categoría AAf- Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación del portafolio son altos. En esta categoría se incluirán aquellos fondos que se caractericen por invertir de manera consistente mayoritariamente en valores como bienes y demás activos de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado: Categoría 2 Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

Perfil del Fondo: C Estos fondos están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

Riesgo Fiduciario: Categoría Af La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una buena gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es bajo como resultado de al menos la concurrencia de la capacidad profesional de los administradores, el buen diseño organizacional y de procesos, la adecuada ejecución de dichos procesos, así como por el uso de sistemas de información de alta calidad.

Escala Resumen: Categoría AAf- Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio, de las fortalezas y debilidades de la administración y de la capacidad operativa son altos. En esta categoría se incluirán aquellos Fondos que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive. Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo a la identificación asignada a cada mercado. Para República Dominicana se utiliza "DO".

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

Racionalidad

Las calificaciones para el Fondo de Inversión Cerrado para el Desarrollo de Infraestructuras Dominicanas I, se fundamenta en su alta calidad de la cartera del fondo teniendo un riesgo conservador, asimismo unas apropiadas normativas internas. De igual manera, se considera que el fondo reportó un bajo riesgo de tasas de interés, y de liquidez por ser de tipo cerrado.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Riesgo Fundamental

Al 31 de mayo de 2022, la cartera de inversiones del fondo reflejo la participación de la siguiente manera: Deudas Senior (81.9%), Saldos en Bancos (1.2%) y Renta fija (14.3%). Según el análisis RFPP¹, el fondo mostro un portafolio de inversiones con una disminución de la calidad crediticia para el trimestre analizado, más sin embargo, el buen comportamiento y la alta calidad crediticia de la cartera en los últimos periodos muestra que el fondo ha sido bien administrado, con un porcentaje de 12.4% en la categoría I (AAA/ AA+/AA-), derivado a que las instituciones bancarias reflejaron factores de protección muy aceptables dado a la calidad crediticia y el tipo de instrumentos, seguido de la categoría 2 con un porcentaje de 22.3% (A/A-) y una considerable parte que representa el 62.1% en la categoría 3 (BBB+), adicional observamos que los instrumentos de fondos de inversiones abiertos en dólares y en renta variables actualmente no tienen calificación (3.2%). Asimismo, la cartera se encuentra invertida en 16 emisores, los principales cinco (5) representan el 88.24% sobre el monto total del valor de mercado del portafolio de inversiones, estos emisores son; Allard Industries, Poseidón energía renovable, Orion Investment, Banco Popular y Emerald Solar Energy. Luego de realizar el análisis del portafolio de inversiones, se observa una alta concentración en el portafolio derivado de los instrumentos en República Dominicana, cabe resaltar que se observó un incremento en la categoría III, aun así, el riesgo es moderado, por lo que no afecta el portafolio, no obstante, estos instrumentos son de bajo riesgo, por lo cual se disminuye el mismo y no afecta la diversificación del fondo.

Riesgo de Mercado

Al finalizar el mes de mayo de 2022, la duración del fondo registro 14.4 años, menor que en el período anterior (mayo 2021: 21.5 años), debido al desembolso en un proyecto de infraestructura de Allard Industries LTD y El parque eólico Los Guzmancitos (Poseidón Energía Renovable), logrando colocar casi la totalidad de la liquidez del fondo en financiamientos de proyectos a largo plazo, adicional se observa una disminución en la duración del portafolio para el trimestre debido a la reducción del vencimiento de los instrumentos que componen el mismo. Por otro lado, la rentabilidad efectiva anual del fondo mostró una métrica de 3.29%, que comparado con la rentabilidad a mayo 2021 refleja un decremento (4.70%) esto como consecuencia de una disminución en la duración promedio teniendo una menor exposición a las variaciones a las tasas de intereses comparado con el período correspondiente a mayo 31, 2022. A la fecha de análisis el fondo alcanzó un patrimonio de DOP\$ 9,429 millones, conformado por 9,224 cuotas colocadas, con un valor cuota de DOP\$ 1,022,305. Por lo anterior, se puede observar una exposición conservadora en cuanto a la administración del fondo, lo cual va de acuerdo con sus políticas y genera un menor riesgo.

Riesgo Fiduciario

El riesgo fiduciario de AFI Universal se mantiene bajo, dado al buen desempeño del comité de inversiones. Asimismo, la calificadora mantiene su opinión como favorable las decisiones del comité de vigilancia que robustece la fiscalización de la gestión del administrador, y las responsabilidades del gestor de financiamiento, el comité de inversiones y del área de riesgos. Además, la administradora cuenta con un equipo gerencial con trayectoria profesional en finanzas, mercado de valores y en la administración de recursos de terceros. AFI Universal pertenece al Grupo Universal, conglomerado económico con empresas de servicios, seguros y fideicomisos.

¹ Riesgo Fundamental Promedio Ponderado

Factores Clave

Factores que pudieran aumentar la calificación.

- Aumento en la calidad crediticia en los instrumentos invertidos.

Factores que pudieran disminuir la calificación.

- Deterioro de los activos del portafolio afectando su rentabilidad y sus niveles de liquidez.
- Incremento significativo en la duración promedio del fondo, volviéndolo más sensible ante las variaciones en tasas de interés.
- Incumplimiento en cuanto a los límites internos de inversión.

Limitaciones y limitaciones potenciales a la calificación

Limitaciones encontradas: No se encontró limitación alguna en la información remitida.

Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles): i) Existe el riesgo latente por la pandemia COVID-19, en caso de que el gobierno disponga de nuevas disposiciones que se vea afectado en la población, Adicional del impacto de la guerra Rusia - Ucrania.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de riesgo de fondos de inversión vigente aprobado en fecha 09 de septiembre 2016.

Información utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros no auditados del Fondo correspondientes al 31 de mayo de 2022.
- Cartera de inversiones al 31 de mayo de 2022.

Anexos

Fondo de Inversión Cerrado para el Desarrollo de Infraestructuras Dominicanas I						
Estado de Situación Financiera (Miles de RD\$)						
Cifras en miles de RD\$	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	may.-21	may.-22
Activos	3,570,644	7,227,848	7,163,221	7,233,947	7,166,984	9,478,703
Activos Circulantes	3,570,644	7,227,848	5,090,915	7,233,947	7,166,984	9,478,703
Efectivo y Equivalentes	1,796,815	6,195,381	7,898	457,429	240,519	111,222
Inversiones	1,750,000	1,030,264	5,001,086	108,614	6,925,651	1,267,057
Porción corriente de préstamo por cobrar	-	-	75,678	6,210,114	-	7,766,833
Otros Activos	23,829	2,203	6,253	801	815	10,113
Activos Financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	456,989	-	323,477
Préstamo por cobrar a largo plazo, neto	-	-	2,072,307	-	-	-
Pasivos	9,311	14,619	17,654	48,162	16,009	48,962
Pasivos circulantes	9,311	14,619	17,654	48,162	16,009	48,962
Obligaciones por operaciones propias	5,268	10,665	16,208	14,023	13,086	21,577
Retenciones por pagar	-	3,954	1,438	2,052	2,119	2,725
Otros pasivos	4,044	-	7	32,087	803	24,659
Patrimonio	3,561,333	7,213,229	7,145,568	7,185,785	7,150,975	9,429,741
Capital social	3,512,704	7,010,000	7,010,000	7,010,000	7,010,000	9,215,936
Valor pagado en exceso del valor par	-	71,823	71,823	71,823	71,823	107,594
Revaluación	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados	-	(161,587)	(274,648)	(100,219)	(1,203)	103,962
Resultados del ejercicio	48,629	292,993	338,393	204,181	70,356	2,249
Total Patrimonio + Pasivo	3,570,644	7,227,848	7,163,221	7,233,947	7,166,984	9,478,703

Fuente: Fondo de Inversión Cerrado Libre para el Desarrollo de Infraestructuras Dominicanas I / Elaboración: PCR

Fondo de Inversión Cerrado para el Desarrollo de Infraestructuras Dominicanas I						
Estado de Ganancia o Pérdida (Miles de RD\$)						
Cifras en miles de RD\$	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	may.-21	may.-22
Ingresos operacionales	131	1,553	24,664	166,006	63,180	298,339
Financieros y operativos	-	-	-	163,923	-	297,747
Otros Ingresos Operativos	-	-	8,201	2,083	62,441	-
Otros Ingresos	131	1,553	16,463	-	739	591
Gastos operativos, generales y administrativos	33,172	129,990	130,221	136,191	56,310	64,178
Gastos Operativos	12,534	87,628	120,403	89,323	49,325	-
Comisiones por Administración de Fondos	-	-	-	30,013	-	14,481
Gastos generales y administrativos	20,638	42,362	9,818	16,855	6,985	6,761
Utilidad Bruta	(33,040)	(128,436)	(105,557)	29,815	6,870	234,161
Ingresos financieros	81,670	421,413	462,240	50,587	112,381	17,609
Otros ingresos	-	16	(6,140)	163,808	-	-
Otros Gastos	-	-	(12,150)	(40,028)	(48,895)	-
Otros Ingresos y Gastos	81,670	421,429	443,950	174,366	63,486	(62,857)
Utilidad (Pérdida)	48,629	292,993	338,393	204,181	70,356	171,304

Fuente: Fondo de Inversión Cerrado Libre para el Desarrollo de Infraestructuras Dominicanas I / Elaboración: PCR

LÍMITES DE INVERSIÓN FONDO DE INVERSIÓN CERRADO LIBRE PARA EL DESARROLLO DE INFRAESTRUCTURA DOMINICANAS I			
Tipo de Instrumento		Porcentaje (%) mínimo sobre el portafolio del Fondo	Porcentaje (%) máximo sobre el portafolio del Fondo
Límites de Liquidez			
Liquidez		0.0%	40.0%
En depósitos en cuentas bancarias		0.0%	40.0%
En fondos abiertos < 1 (sin pacto de permanencia)		0.0%	20.0%
Según Moneda			
Inversiones en moneda dominicana		100%	100%
Según Mercado			
Inversiones en valores emitidos en el territorio nacional		100.0%	100.0%
Por tipo de instrumentos			
Depósitos a plazo, y/o certificados de depósito		0.0%	40.0%
Valores Representativos de Deuda, Letras y Bonos del Ministerio de Hacienda y/o Banco Central de la RD		0.0%	40.0%
Valores Representativos de Deuda del sector privado, inscritos en el RMV		0.0%	40.0%
Papeles comerciales inscritos en el RMV		0.0%	40.0%
Cuotas de participación de fondos de inversión abiertos		0.0%	20.0%
Por Calificación de Riesgos			
Para largo plazo BBB- o superior o una calificación equivalente		100%	100.0%
Para corto plazo C-3, F-3, o 3		100%	100.0%
Por Plazo			
Menos 365 días		0.0%	40.0%
Mayor 365 días		0.0%	40.0%

Fuente: Fondo de Inversión Cerrado Libre para el Desarrollo de Infraestructuras Dominicanas I / **Elaboración:** PCR