Santo Domingo, D.N
26 de abril de 2021

Señores
Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S. A. (BVRD)
Calle José Brea Peña # 14, Edificio BVRD
2do Piso, Evaristo Morales
Santo Domingo, República Dominicana

Atención: Sra. Elianne Vilchez Abreu, Gerente General

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 241y 354 de la Ley No. 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana, la sección "d" del párrafo del artículo 70, el articulo 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 corte de enero-febrero 2021 emitido por Pacific Credit Rating (PCR), el cual ratifica la calificación de Riesgo de Crédito "DOAAF-" (N) asignado al Fondo. Anexamos a la presente el referido informe.

Se despide atentamente,

RAFAEL MILAGROS DE LA ALTAGRACIA II MEJIA LAUREANO
Digitally signed by RAFAEL MILAGROS DE LA ALTAGRACIA II MEJIA LAUREANO
Date: 2021.04.26 13:02:36 -04'00'

Rafael Mejia Laureano
Director Inversiones

540
AFI UNIVERSAL.

Anexos: Citados.-

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

Comité No 08/2021

Informe con EEFF de 28 de febrero de 2021	Fecha de comité: 19 de abril de 2021
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Fondos de Inversión / República Dominicana

Equipo de Análisis

Román Caamaño
rcaamano@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	ago-19	nov-19	feb-20	may-20	ago-20	nov-20	feb-21
Fecha de comité	04/10/2019	10/01/2020	22/04/2020	14/07/2020	21/10/2020	15/01/2021	19/04/2021
Riesgo Integral	DOC2f	DOC2f	DOC2f	DOC2f	DOC2f	DOC2f	DOC2f
Riesgo Fundamental	DOAAf-	DOAAf-	DOAAf-	DOAAf-	DOAAf-	DOAAf-	DOAAf-
Riesgo de Mercado	DOC2	DOC2	DOC2	DOC2	DOC2	DOC2	DOC2
Riesgo Fiduciario	DOAf	DOAf	DOAf	DOAf	DOAf	DOAf	DOAf
Escala Resumen	DOAAf-	DOAAf-	DOAAf-	DOAAf-	DOAAf-	DOAAf-	DOAAf-

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.*

Las categorías de fortaleza financiera de la "A" a la "D" podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias.

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 del mismo; 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.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (https://ratingspcr.com/), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité Ordinario de Calificación de Riesgo, PCR decidió ratificar todas las calificaciones del Fondo, con perspectiva 'Estable'

Las calificaciones de riesgo integral, fundamental, mercado y fiduciario para el Fondo de Inversión Cerrado Libre para el Desarrollo de Infraestructuras Dominicanas I, se fundamenta en la nueva composición del portafolio de inversiones conservador, y la aplicación efectiva de sus políticas y normas internas. De igual manera, el Fondo constató un bajo nivel de riesgo de tasas de interés, y de liquidez por la modalidad del Fondo que es cerrado. Asimismo, las calificaciones se sustentan en la trayectoria profesional del administrador del Fondo.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Riesgo Fundamental

Al 28 de febrero del 2021, el portafolio de inversiones del Fondo[1] constató un cambio en su composición, con relación al período interanual anterior (febrero 2020[2]), con una mayor participación en títulos emitidos por el Banco Central (67.3%), seguido de préstamos senior (29.9%) y en menor medida en certificados de depósitos y cuentas bancarias (2.8%)[3]; manteniendo de este modo su perfil conservador. Es preciso mencionar que la participación en entidades financieras estuvo en RD$202.7 millones y las calificaciones de riesgo[4] fueron de elevada calidad crediticia. Por su parte, el Fondo efectuó, según lo planificado, el desembolso[5] de un préstamo senior en dólares estadounidenses para un proyecto de energía solar, quedando pendiente un desembolso para otro proyecto de energía renovable para el 2021.

Riesgo de Mercado

Al corte de análisis, la duración del Fondo registró 3.14[6], mayor que en el período anterior (0.07), atribuido a la nueva configuración de la cartera de inversiones que pasó de una composición de solo certificados de depósitos en el 2020 a una mayor participación en títulos emitidos por el Banco Central. Con la reciente aprobación del nuevo Reglamento Interno que autoriza invertir en instrumentos financieros en dólares estadounidenses[7], el Fondo realizó un préstamo senior, mediante dos desembolsos por la suma de alrededor de US$37 millones en el mes de diciembre 2020, en cumplimiento[8] con la regulación. Por otra parte, la rentabilidad[9] del Fondo constató un resultado de 3.70%, menor al período anterior del 2020 (7.08%), aunque mayor al benchmark[10] de febrero del 2021 (2.91%), debido a las posiciones en instrumentos del Banco Central con tasas cupón modestas[11] y por las medidas de política monetaria expansiva registradas desde el año 2020 y que aún se mantienen para reactivar la actividad económica ocasionada por la pandemia del COVID-19. El porcentaje de liquidez se situó de 0.2% a 1.3%, por efecto del cambio de estrategia de inversiones de invertir en una mayor proporción en letras del Banco Central con mejores rendimientos.

[1] Inició operaciones en el mes de octubre 2018. Desde sus inicios hasta la fecha, el Fondo ha mantenido posiciones en certificados de depósitos en su cartera hasta agotar los procesos para el desembolso de los préstamos senior para proyectos. Igualmente, el Fondo tiene 60 meses para adecuarse al Reglamento Interno. Aún está pendiente el primer desembolso que sería destinado para proyecto del sector eléctrico.
[2] El portafolio de inversiones estuvo Integrado mayormente de certificados de depósitos.
[3] Certificados de depósitos y cuentas bancarias estuvieron en entidades financieras (Bancos Múltiples y Asociación de Ahorros y Préstamos) de origen nacional y extranjero.
[4] Las instituciones financieras reportaron las calificaciones de riesgos de BBB+ a AAA.
[5] El préstamo senior fue desembolsado en dos partidas.
[6] Resultado del cálculo de la Duración Promedio Ponderado del portafolio de inversiones y remitido a la Superintendencia de Mercado de Valores (SIMV).
[7] El Fondo tiene hasta el 30% para invertir en instrumentos valorizados en dólares estadounidenses.
[8] A la fecha de análisis, la distribución del portafolio de inversiones estuvo orientado en un 70% en Pesos Dominicanos y en un 30% en Dólares Estadounidenses.
[9] Tanto la rentabilidad del Fondo y del benchmark fueron mensuales.
[10] Tasa de interés promedio ponderada (TIPP) publicada por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).
[11] Menor al 7%.

Riesgo Fiduciario

A la fecha de estudio, PCR opina que AFI Universal ha registrado un bajo riesgo fiduciario, atribuido al desempeño del Comité de Inversiones y la aplicación de sus políticas y normas internas. Igualmente, reconoce la favorable gestión del Comité de Vigilancia que refuerza la inspección de las labores del Administrador, el Gestor de Financiamiento[12], el Comité de Inversiones y el área de Riesgos. Asimismo, la entidad cuenta con gestores profesionales con amplia experiencia en finanzas, mercado de valores, y en la administración de recursos de terceros. Además, AFI Universal pertenece al Grupo Universal, holding financiero con intereses comerciales en las áreas de servicios, seguros y fideicomisos.

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 interinos del Fondo correspondientes al 28 de febrero de 2020 y 2021.
- Cartera de inversiones a 28 de febrero de 2020 y 2021.

COVID-19

- AFI Universal, a raíz de la pandemia del COVID-19, dispuso de las siguientes medidas: a) Se establecieron horarios especiales de oficina, b) Las reuniones (clientes y personal externo) se realizarían exclusivamente por medio digitales, c) Canales de comunicación habituales disponibles, d) Teletrabajo para los colaboradores e) Centralización de recepción de Documentos por parte del Departamento de Gestión de Documentos del Grupo Universal localizado en la Torre Universal de la avenida Winston Churchill.

Hechos de Importancia

- En reunión del 19 de enero del 2021 el Consejo de Administración de la Sociedad AFI Universal, S.A. SIVAF-009 aprobó la designación del Sr. Julio Andrés Torres como Miembro del Comité de Inversiones del Fondo de Inversión Cerrado Libre para el Desarrollo de Infraestructuras Dominicanas I.

- AFI Universal notifica la decisión del Comité de Inversiones en reunión del 03/02/2021 donde se acordó la distribución de dividendos correspondiente al corte del 31/01/2021 para el Fondo de Inversión Cerrado Libre para el Desarrollo de Infraestructuras Dominicanas (SIVFIC-034).

- AFI Universal notifica que el 15/02/2021 se realizó el pago de los dividendos del mes de enero del Fondo de Inversión Cerrado Libre para el Desarrollo de Infraestructura Dominicanas I (SIVFIC-034).

[12] CIFI (Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. acumula una amplia trayectoria en los mercados financieros.

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	feb.-20	feb.-21
Activos	**$3,570,644.07**	**$7,227,847.79**	**$7,163,221.40**	**$7,178,607.29**	**$7,148,130.63**
Efectivo y Equivalentes	$1,796,815.22	$6,195,380.98	$7,897.90	$11,018.95	$93,175.22
Inversiones	$1,750,000.00	$989,742.62	$7,154,056.36	$7,128,716.38	$7,053,865.03
Otros Activos	$23,828.85	$42,724.19	$1,267.14	$38,871.95	$1,090.37
Pasivos	**$9,311.16**	**$14,618.70**	**$17,653.83**	**$13,105.28**	**$14,635.75**
Obligaciones por operaciones propias	$5,267.62	$12,488.01	$16,215.47	$10,862.34	$11,436.66
Retenciones por pagar	$1,470.91	$2,130.69	$67.92	$2,242.94	$2,050.18
Otras cuentas por pagar	$2,572.64	$0.00	$1,370.44	$0.00	$1,148.91
Patrimonio	**$3,561,332.91**	**$7,213,229.09**	**$7,145,567.58**	**$7,165,502.00**	**$7,133,494.87**
Capital social	$3,512,703.64	$7,010,000.00	$7,010,000.00	$7,010,000.00	$7,010,000.00
Valor pagado en exceso del valor par	$0.00	$71,823.00	$71,823.00	$71,823.00	$71,823.00
Resultados del ejercicio y Acumulados	$48,629.28	$131,406.09	$63,744.58	$83,679.01	$51,671.88
Total Patrimonio + Pasivo	**$3,570,644.07**	**$7,227,847.79**	**$7,163,221.40**	**$7,178,607.29**	**$7,148,130.63**

Fuente: AFI Universal / **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	feb.-20	feb.-21
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	**$81,669.55**	**$421,429.04**	**$8,283.58**	**$103,235.16**	**$24,857.19**
Ingresos de operaciones	$81,669.55	$421,429.04	$8,200.98	$0.00	$0.00
Financieros y operativos	$0.00	$0.00	$0.00	$103,235.16	$0.00
Ganancia por ajuste a valor de mercado	$0.00	$0.00	$0.00	$0.00	$0.00
Otros Ingresos Operativos	$0.00	$0.00	$82.60	$0.00	$24,857.19
Gastos operativos, generales y administrativos	**$33,171.53**	**$129,989.82**	**$129,601.97**	**$22,005.67**	**$21,547.94**
Utilidad Bruta	**$48,498.02**	**$291,439.22**	**-$121,318.38**	**$81,229.49**	**$3,309.24**
Ingresos financieros	$0.00	$0.00	$462,239.83	$0.00	$34,680.71
Otros ingresos	$131.26	$1,553.47	$16,380.17	$1,051.58	$0.00
Gastos financieros	$0.00	$0.00	$0.00	$7.60	$0.00
Otros Gastos	$0.00	$0.00	$18,908.87	$0.10	$10,105.66
Utilidad (Pérdida)	**$48,629.28**	**$292,992.69**	**$338,392.74**	**$82,273.37**	**$27,884.30**

Fuente: AFI Universal / **Elaboración**: PCR

LÍMITES DE INVERSIÓN FONDO DE INVERSION 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**
Según el plazo de los instrumentos		
Liquidez	0.0%	40.0%
Inversiones (duración de menos de 1 año)	0.0%	40.0%
Inversiones de largo plazo (duración de más 1 año)	0.0%	40.0%
Según Moneda		
Inversiones en moneda del valor cuota (US$)	0.0%	0.0%
Inversiones en moneda dominicana	70.0%	100%
Préstamos Senior (US$)	0.0%	30%
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%
Cuenta de Ahorro o Corriente	0.0%	40.0%
Valores representativos de deuda del sector privado, inscritos en el RMV	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%
Por calificación de riesgos de los valores inscritos en el Registro y de Entidades Financieras		
AAA	100%	100.0%
AA+	100%	100.0%
AA	100%	100.0%
AA-	100%	100.0%
A+	100%	100.0%
A	100%	100.0%
A-	100%	100.0%
BBB+	100%	100.0%
BBB	100%	100.0%
BBB-	100%	100.0%
Por emisor de Valores Inscritos en el Registro		
Valores representativos de deuda de oferta pública de una emisión determinada	0.0%	20.0%
Valores representativos de capital de oferta pública de una misma sociedad.	0.0%	20.0%
Valores vigentes emitidos por una misma entidad, grupo financiero o económico.	0.0%	20.0%
Valores representativos de deuda emitidos por personas vinculadas a la Administradora	0.0%	5.0%
Por tipo de Sectores Económicos de las Deudas Senior		
Subsectores determinados en Prospecto de Emisión	0.0%	50.0%

Fuente: AFI Universal / **Elaboración**: PCR