

Santo Domingo, D.N
27 de enero de 2022

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 Infraestructuras 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 octubre-diciembre 2021 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,

Domingo Pichardo
Vicepresidente Ejecutivo



Anexos: Citados.-

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

Comité No 09/2022

Informe con EEFF no auditados de 30 de noviembre de 2021

Fecha de comité: 25 de enero de 2022

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Fondos de Inversión / República Dominicana

Equipo de Análisis

Juan Carlos Quiñonez
jquifonez@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	feb-20	may-20	ago-20	nov-20	feb-21	ago-21	nov-21
Fecha de comité	22/04/2020	14/07/2020	21/10/2020	15/01/2021	19/04/2021	19/10/2021	25/01/2022
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.

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.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

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 riesgo conservador, asimismo, sus apropiadas normativas internas. De igual manera, el fondo reportó un bajo riesgo de tasas de interés, y de liquidez por el tipo de fondo que es cerrado.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Riesgo Fundamental

Al 30 de noviembre de 2021, la cartera de inversiones del fondo reflejó la participación de la siguiente manera: títulos emitidos por el sistema bancario (73.8%), sector energía (26%) y puestos de bolsas (0.2%). En cuanto a la composición de la cartera por moneda a la fecha de análisis es del 68.6% en pesos dominicanos y el restante 31.4% en dólares estadounidenses. Según el análisis RFPP¹, el fondo mostró un portafolio de inversiones con una alta calidad crediticia, con un mayor porcentaje en la categoría I (AAA/ AA-) del 59%, derivado a que las instituciones bancarias reflejaron factores de protección muy aceptables dado a la calidad y el tipo de instrumentos, seguido de la categoría 2 (A+/A-) en un 38.3% y el restante 2.7% en categoría 3 (BBB+/BBB-). Asimismo, la cartera se encuentra invertida en 13 emisores, donde los diez (10) principales emisores representan el 98.8% del total de la cartera de las inversiones del fondo. Además, los cuatro (4) principales emisores representan el 78.2% sobre el monto total del valor de mercado del portafolio de inversiones.

Riesgo de Mercado

Al finalizar el mes de noviembre de 2021, la duración del fondo registró 32.9 años, menor que en el período anterior (noviembre 2020: 35.22 años), debido al desembolso en un proyecto de infraestructura de Emerald Solar Energy, lo cual fue realizado en diciembre 2020 logrando colocar casi la totalidad de la liquidez del fondo en financiamientos de proyectos a largo plazo. Por otro lado, la rentabilidad anual del fondo mostró una métrica de 2.03% siendo menor al presentado a noviembre 2020 situándose en 4.84%, esto como consecuencia de un decremento en la duración promedio teniendo una menor exposición a las variaciones a las tasas de intereses. A la fecha de análisis el fondo alcanzó un patrimonio de DOP\$ 7,126.3 millones, conformado por 7,010 cuotas colocadas, con un valor cuota de DOP\$ 1,016,592.42.

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.

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.

¹ Riesgo Fundamental Promedio Ponderado

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 30 de noviembre de 2021.
- Cartera de inversiones al 30 de noviembre de 2021.

Hechos de Importancia

- El 15 de noviembre de 2021, AFI universal realizo el pago de dividendos al cierre del mes de octubre del fondo de inversión.

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	nov.-20	nov.-21
Activos	3,570,644	7,227,848	7,163,221	7,149,536	7,190,834
Activos Circulantes	3,570,644	7,227,848	5,090,915	7,149,536	7,190,834
Efectivo y Equivalentes	1,796,815	6,195,381	7,898	805,712	97,947
Inversiones	1,750,000	1,030,264	5,001,086	6,313,019	3,947,399
Porción corriente de préstamo por cobrar	-	-	75,678	-	-
Otros Activos	23,829	2,203	6,253	30,805	2,063,417
Activos Financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	1,082,071
Préstamo por cobrar a largo plazo, neto	-	-	2,072,307	-	-
Pasivos	9,311	14,619	17,654	16,580	64,522
Pasivos circulantes	9,311	14,619	17,654	16,580	64,522
Obligaciones por operaciones propias	5,268	10,665	16,208	14,491	22,687
Retenciones por pagar	-	3,954	1,438	2,089	2,041
Otros pasivos	4,044	-	7	-	39,793
Patrimonio	3,561,333	7,213,229	7,145,568	7,132,956	7,126,313
Capital social	3,512,704	7,010,000	7,010,000	7,010,000	7,010,000
Valor pagado en exceso del valor par	-	71,823	71,823	71,823	71,823
Revaluación	-	-	-	-	-
Resultados acumulados	-	(161,587)	(274,648)	(274,648)	(100,219)
Resultados del ejercicio	48,629	292,993	338,393	325,781	144,709
Total Patrimonio + Pasivo	3,570,644	7,227,848	7,163,221	7,149,536	7,190,834

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	nov.-20	nov.-21
Ingresos operacionales	131	1,553	24,664	-	137,732
Financieros y operativos	-	-	-	-	135,965
Otros Ingresos Operativos	-	-	8,201	-	-
Otros Ingresos	131	1,553	16,463	-	1,767
Gastos operativos, generales y administrativos	33,172	129,990	130,221	119,857	130,396
Gastos Operativos	12,534	87,628	120,403	82,546	81,731
Comisiones por Administración de Fondos	-	-	-	27,738	27,462
Gastos generales y administrativos	20,638	42,362	9,818	9,572	21,204
Utilidad Bruta	(33,040)	(128,436)	(105,557)	(119,857)	7,336
Ingresos financieros	81,670	421,413	462,240	444,249	48,142
Otros ingresos	-	16	(6,140)	16,380	160,614
Otros Gastos	-	-	(12,150)	14,991	(71,383)
Otros Ingresos y Gastos	81,670	421,429	443,950	445,638	137,373
Utilidad (Pérdida)	48,629	292,993	338,393	325,781	144,709

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