

Santo Domingo, D.N
21 de julio de 2021

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 corte de abril-junio 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,

Rafael Mejía Laureano
Director Inversiones



Anexos: Citados.-

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

Comité No 14/2021

Informe con EEFF no auditados de 31 de mayo de 2021

Fecha de comité: 16 de julio 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	nov-19	feb-20	may-20	ago-20	nov-20	feb-21	may-21
Fecha de comité	10/01/2020	22/04/2020	14/07/2020	21/10/2020	15/01/2021	19/04/2021	16/07/2021
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 sustenta en la composición de la cartera de inversiones conservador, y la aplicación efectiva de sus políticas y normas internas. Asimismo, el Fondo se observó un reducido riesgo de tasas de interés, y de liquidez por la naturaleza del Fondo que es cerrado. De igual manera, las calificaciones se fundamentan de la experiencia profesional del administrador del Fondo.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Riesgo Fundamental

Al 31 de mayo del 2021, la cartera de inversiones del Fondo¹ reflejó una reestructuración en su composición, con respecto al corte de mayo del 2020²; siendo la participación de la siguiente manera: títulos emitidos por el Banco Central (65.6%), seguido de préstamos senior (29.1%), de certificados de depósitos y en cuentas de ahorros entidades de intermediación financiera (5.0%)³ y en menor medida otros instrumentos financieros⁴ (0.4%). El cambio en la composición de la cartera de inversiones se debió a que las letras del Banco Central representaban menor exposición al riesgo de mercado y mejor retorno que los certificados de depósitos de la banca múltiple. PCR opina que el portafolio de inversiones mantuvo a la fecha de análisis su perfil conservador. La participación de las instituciones financieras bancarias alcanzó en pesos dominicanos la suma de RD\$350 millones y reflejaron unas calificaciones de riesgo⁵ de alta calidad crediticia. Por su parte, el Fondo Cerrado tiene vigente un préstamo senior⁶ en dólares estadounidenses para un proyecto de energía solar. Para el 2021, el Fondo tiene perfilado para el segundo semestre del 2021 realizar desembolso de préstamo senior en otro proyecto de energía renovable.

Riesgo de Mercado

A la fecha de análisis, la duración del Fondo registró 21.5⁷, mayor que en el período anterior 2020 (0.06 años), debido a cambios en la composición de la cartera de inversiones, pasando de solo certificados de depósitos y cuentas bancarias en el 2020 a una estructura con una mayor participación de títulos emitidos por el Banco Central y préstamo senior. Dado a los nuevos cambios del Reglamento Interno⁸, el Fondo efectuó un desembolso de préstamo senior, a través de dos desembolsos por la suma de alrededor de US\$37 millones en el mes de diciembre 2020, cumpliendo con la normativa interna⁹. Por otro lado, la rentabilidad¹⁰ del Fondo mostró una métrica de 1.8%, menor al período anterior del 2020 (5.4%) y menor al benchmark¹¹ de mayo del 2021 (2.6%), atribuido a la apreciación ligera del tipo de cambio y caída de tasas de interés tanto en pesos dominicanos como en dólares estadounidenses. En cuanto al porcentaje de liquidez, reflejó un indicador de 3.4%, mayo que el registrado en mayo 2020 (0.3%), debido al cambio de estrategia de inversiones que consistió en 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 La cartera de inversiones estuvo Integrado mayormente por 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 Derivados Financieros

⁵ Las instituciones financieras registraron calificaciones de riesgos con el rango de BBB+ a AA+.

⁶ El préstamo senior fue desembolsado en dos partidas.

⁷ Resultado del cálculo de la Duración Promedio Ponderado del portafolio de inversiones y remitido a la Superintendencia de Mercado de Valores (SIMV).

⁸ El Fondo tiene hasta el 30% para invertir en instrumentos valorizados en dólares estadounidenses.

⁹ 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.

¹⁰ Tanto la rentabilidad del Fondo y del benchmark fueron mensuales.

¹¹ Tasa de interés promedio ponderada (TIPP) publicada por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Riesgo Fiduciario

Al corte de análisis, PCR opina que AFI Universal mantiene un bajo riesgo fiduciario, gracias al rendimiento de las gestiones del Comité de Inversiones y la aplicación de su normativa interna. Asimismo, considera la adecuada dirección del Comité de Vigilancia que fortalece la supervisión de las gestiones del Administrador, el Gestor de Financiamiento¹², el Comité de Inversiones y el área de Riesgos. Igualmente, la administradora contempla gerentes con vasta experiencia en materia financiera, mercado de valores, y en la administración de recursos de terceros. De igual modo, la calificación contempla el hecho que AFI Universal es una de las empresas del Grupo Universal, holding financiero que integra instituciones con diversos productos y servicios tales como 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 31 de mayo de 2020 y 2021.
- Cartera de inversiones a 31 de mayo 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	may.-20	may.-21
Activos	\$3,570,644.1	\$7,227,847.8	\$7,163,221.4	\$7,179,706.3	\$7,166,984.2
Efectivo y Equivalentes	\$1,796,815.2	\$6,195,381.0	\$7,897.9	\$17,559.3	\$240,518.7
Inversiones	\$1,750,000.0	\$1,030,264.2	\$5,001,086.4	\$7,161,235.6	\$6,925,650.8
Porción corriente de préstamo por cobrar	\$0.0	\$0.0	\$75,677.8	\$0.0	\$0.0
Otros Activos	\$23,828.9	\$2,202.6	\$6,252.7	\$911.3	\$814.7
Total Activos Corrientes	\$3,570,644.1	\$7,227,847.8	\$5,090,914.7	\$7,179,706.3	\$7,166,984.2
Préstamo por cobrar a largo plazo, neto	\$0.0	\$0.0	\$2,072,306.7	\$0.0	\$0.0
Total Activos No Corrientes	\$0.0	\$0.0	\$2,072,306.7	\$0.0	\$0.0
Pasivos	\$9,311.2	\$14,618.7	\$17,653.8	\$20,992.5	\$16,008.7
Obligaciones por operaciones propias	\$5,267.6	\$10,664.9	\$16,208.4	\$18,899.9	\$13,086.0
Retenciones por pagar	\$0.0	\$3,953.8	\$1,438.4	\$2,092.6	\$2,119.2
Otras cuentas por pagar	\$4,043.5	\$0.0	\$7.1	\$0.0	\$803.5
Patrimonio	\$3,561,332.9	\$7,213,229.1	\$7,145,567.6	\$7,158,713.7	\$7,150,975.5
Capital social	\$3,512,703.6	\$7,010,000.0	\$7,010,000.0	\$7,010,000.0	\$7,010,000.0
Valor pagado en exceso del valor par	\$0.0	\$71,823.0	\$71,823.0	\$71,823.0	\$71,823.0
Resultados del ejercicio y Acumulados	\$48,629.3	\$131,406.1	\$63,744.6	\$76,890.7	\$69,152.5
Total Patrimonio + Pasivo	\$3,570,644.1	\$7,227,847.8	\$7,163,221.4	\$7,179,706.3	\$7,166,984.2

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	may.-20	may.-21
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral					
Ingresos operacionales	\$131.3	\$1,553.5	\$24,663.8	\$0.0	\$63,180.3
Gastos operativos, generales y administrativos	\$33,171.5	\$129,989.8	\$130,220.9	\$54,355.4	\$56,310.4
Utilidad Bruta	-\$33,040.3	-\$128,436.3	-\$105,557.1	-\$54,355.4	\$6,869.9
Ingresos financieros	\$81,669.6	\$421,413.4	\$462,239.8	\$249,727.9	\$112,380.8
Otros ingresos	\$0.0	\$15.7	-\$6,139.5	\$88.9	\$0.0
Gastos financieros	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0
Otros Gastos	\$0.0	\$0.0	-\$12,150.5	-\$0.1	-\$48,895.2
Utilidad (Pérdida)	\$48,629.3	\$292,992.7	\$338,392.7	\$195,461.3	\$70,355.6

Fuente: AFI Universal / Elaboración: PCR

LÍMITES DE INVERSIÓN FONDO DE INVERSIÓN CERRADO LIBRE PARA EL DESARROLLO DE INFRAESTRUCTURA DOMINICANAS		
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