

Santo Domingo, D.N
21 de abril 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 enero-abril 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. 20/2022

Informe con EEFF no auditados al 28 de febrero de 2022

Fecha de comité: 20 de abril de 2022

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Fondos de Inversión / República Dominicana

Equipo de Análisis

David Fuentes
dfuentes@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 |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fecha de comité | 14/07/2020 | 21/10/2020 | 15/01/2021 | 19/04/2021 | 19/10/2021 | 25/01/2022 | 20/04/2022 |
| Riesgo Integral | DO C2f | DO C2f | DO C2f | DO C2f | DO C2f | DO C2f | DO C2f |
| Riesgo Fundamental | DO AAf- | DO AAf- | DO AAf- | DO AAf- | DO AAf- | DO AAf- | DO AAf- |
| Riesgo de Mercado | DO C2 | DO C2 | DO C2 | DO C2 | DO C2 | DO C2 | DO C2 |
| Riesgo Fiduciario | DO Af | DO Af | DO Af | DO Af | DO Af | DO Af | DO Af |
| Escala Resumen | DO AAf- | DO AAf- | DO AAf- | DO AAf- | DO AAf- | DO AAf- | DO AAf- |

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 A Af- 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 A Af- 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 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 28 de febrero de 2022, la cartera de inversiones del fondo reflejo la participación de la siguiente manera: Deudas Senior (93.1%), Saldos en Bancos (6.7%). Según el análisis RFPP¹, el fondo mostro un portafolio de inversiones con una alta calidad crediticia, con un mayor porcentaje en la categoría I (AAA/ 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 (A+/A-) y en una mínima parte la 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. Por lo anterior se observa un bajo riesgo en cuanto a sus emisores, por lo que no se espera en un corto plazo el deterioro del portafolio de inversiones.

Riesgo de Mercado

Al finalizar el mes de febrero de 2022, la duración del fondo registro 32.9 años, menor que en el período anterior (febrero 2021: 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 1.91% siendo menor al presentado a febrero 2021 situándose en 4.70%, 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 alcanzo un patrimonio de DOP\$ 7,085.2 millones, conformado por 7,010 cuotas colocadas, con un valor cuota de DOP\$ 1,010,740. Por lo anterior se puede observar una exposición conservadora en cuanto a la administración del fondo, lo cual va de acuerdo a 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.

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 28 de febrero de 2022.
- Cartera de inversiones al 28 de febrero 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 | feb.-20 | feb.-22 |
| Activos | 3,570,644 | 7,227,848 | 7,163,221 | 7,233,947 | 7,178,607 | 7,132,006 |
| Activos Circulantes | 3,570,644 | 7,227,848 | 5,090,915 | 7,233,947 | 7,178,607 | 7,132,006 |
| Efectivo y Equivalentes | 1,796,815 | 6,195,381 | 7,898 | 457,429 | 11,019 | 475,857 |
| Inversiones | 1,750,000 | 1,030,264 | 5,001,086 | 108,614 | 7,128,716 | 6,643,343 |
| Porción corriente de préstamo por cobrar | - | - | 75,678 | 6,210,114 | - | - |
| Otros Activos | 23,829 | 2,203 | 6,253 | 801 | 38,872 | 623 |
| Activos Financieros a valor razonable con cambios en resultados | - | - | - | 456,989 | - | 12,183 |
| Préstamo por cobrar a largo plazo, neto | - | - | 2,072,307 | - | - | - |
| Pasivos | 9,311 | 14,619 | 17,654 | 48,162 | 13,105 | 46,718 |
| Pasivos circulantes | 9,311 | 14,619 | 17,654 | 48,162 | 13,105 | 46,718 |
| Obligaciones por operaciones propias | 5,268 | 10,665 | 16,208 | 14,023 | 10,862 | 12,853 |
| Retenciones por pagar | - | 3,954 | 1,438 | 2,052 | 2,243 | 2,112 |
| Otros pasivos | 4,044 | - | 7 | 32,087 | - | 31,754 |
| Patrimonio | 3,561,333 | 7,213,229 | 7,145,568 | 7,185,785 | 7,165,502 | 7,085,288 |
| Capital social | 3,512,704 | 7,010,000 | 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 | 71,823 |
| Resultados acumulados | - | (161,587) | (274,648) | (100,219) | 1,406 | 31,759 |
| Resultados del ejercicio | 48,629 | 292,993 | 338,393 | 204,181 | 82,273 | (28,294) |
| Total Patrimonio + Pasivo | 3,570,644 | 7,227,848 | 7,163,221 | 7,233,947 | 7,178,607 | 7,132,006 |

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

| Estado de Ganancia o Pérdida (Miles de RD\$) | | | | | | |
|---|-----------------|------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| Cifras en miles de RD\$ | dic.-18 | dic.-19 | dic.-20 | dic.-21 | feb.-20 | feb.-22 |
| Ingresos operacionales | 131 | 1,553 | 24,664 | 166,006 | 103,235 | 100,343 |
| Financieros y operativos | - | - | - | 163,923 | 103,235 | 100,112 |
| Otros Ingresos Operativos | - | - | 8,201 | 2,083 | - | - |
| Otros Ingresos | 131 | 1,553 | 16,463 | - | - | 231 |
| Gastos operativos, generales y administrativos | 33,172 | 129,990 | 130,221 | 136,191 | 22,006 | 22,007 |
| Gastos Operativos | 12,534 | 87,628 | 120,403 | 89,323 | 20,305 | 14,564 |
| Comisiones por Administración de Fondos | - | - | - | 30,013 | - | 4,895 |
| Gastos generales y administrativos | 20,638 | 42,362 | 9,818 | 16,855 | 1,701 | 2,548 |
| Utilidad Bruta | (33,040) | (128,436) | (105,557) | 29,815 | 81,229 | 78,336 |
| Ingresos financieros | 81,670 | 421,413 | 462,240 | 50,587 | - | 1,270 |
| Otros ingresos | - | 16 | (6,140) | 163,808 | 1,052 | 945 |
| Otros Gastos | - | - | (12,150) | (40,028) | (0) | (108,845) |
| Otros Ingresos y Gastos | 81,670 | 421,429 | 443,950 | 174,366 | 1,044 | (106,630) |
| Utilidad (Pérdida) | 48,629 | 292,993 | 338,393 | 204,181 | 82,273 | (28,294) |

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 | Límites de Liquidez | Porcentaje (%) | Porcentaje (%) |
| | | mínimo sobre el portafolio del Fondo | máximo sobre el portafolio del Fondo |
| 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