



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

Comité No. 02/2019

Informe con EEFF no auditados al 30 de nov. del 2018

Fecha de comité: 18 de enero de 2019

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Fondos de Inversión / República Dominicana

Equipo de Análisis

Román Caamaño
rcaamano@ratingspcr.com

Mariana Pereira
mpereira@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-17	mar-18	sept-18	nov-18
Fecha de comité	29/12/2017	09/04/2018	12/10/2018	18/01/2019
Riesgo Integral	doC2f	doC2f	doC2f	doC2f
Riesgo Fundamental	doAAf-	doAAf-	doAAf-	doAAf-
Riesgo de Mercado	doC2	doC2	doC2	doC2
Riesgo Fiduciario	doAf	doAf	doAf	doAf
Escala Resumen	doAAf-	doAAf-	doAAf-	doAAf-

Significado de la Calificación

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 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.

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.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada. Es importante señalar que bajo ninguna circunstancia estas calificaciones se pueden hacer comparables a las de instrumentos de deuda. Para aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente, por tener una presencia inferior a dicho periodo en el mercado, a la categoría de calificación se le agregará la letra "n", por nueva calificación.

"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. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos."

Racionalidad

En Comité Ordinario de Calificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad Ratificar la calificación de Fondo de Inversión Cerrado Libre para el Desarrollo de Infraestructuras Dominicanas I de Riesgo Integral en "doC2f", Calificación de Riesgo Fundamental en "doAAf-", Riesgo de Mercado "doC2" y Riesgo Fiduciario "doAf", todas 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 su cartera de inversiones conservadora inclinada en su totalidad en instrumentos de alta liquidez y de menor rendimiento, debido a su reciente operación y etapa de adecuación establecida por su Reglamento Interno. Asimismo, la calificación cuenta con la experiencia del administrador y el apoyo brindado por el Grupo Universal.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Riesgo Fundamental

La cartera de inversiones del Fondo a la fecha del 30 de noviembre 2018 mantiene un perfil de riesgo conservador acorde con el objetivo del Fondo, debido a que en su totalidad fueron invertidos en certificados de depósitos, con el fin de disponer de los recursos líquidos para futuros desembolsos de deuda senior. Estos instrumentos financieros fueron aperturados en entidades de la banca múltiple con calificaciones de riesgos por encima del grado de inversión¹. Cabe destacar que el Fondo se encuentra en etapa operativa, que según su Reglamento² le concede un periodo de sesenta meses para adecuarse a lo dictado por la Política de Inversión del Fondo. Debido a esta etapa y la naturaleza de la deuda senior, actualmente las propuestas están siendo evaluadas por el equipo³ designado, y los primeros proyectos perfilados en recibir los financiamientos serían del sector turismo, energía y minas.

Riesgo de Mercado

A la fecha de análisis, el Fondo registró una duración de 0.18⁴, debido a que el 100% de la participación de los instrumentos financieros eran de corto plazo. Además, el rendimiento del Fondo fue 5.60%, dado a su reciente operación⁵.

Riesgo Fiduciario

PCR considera bajo el riesgo fiduciario de la Administradora de Fondos de Inversión Universal (AFI Universal), dado a la gestión del Comité de Inversiones que asegura el cumplimiento de las políticas de inversión y el control de riesgos para la correcta administración integral de eventos desfavorables que pudiera afectar a la institución. La entidad refleja una estructura gerencial con trayectoria profesional probada en materia financiera, mercado de valores, y administración de recursos de terceros.

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 octubre y 30 de noviembre de 2018.
- Cartera de inversiones a 30 de noviembre de 2018.

Hechos de Importancia

- AFI Universal finalizó en fecha 16/10/2018 el periodo de colocación primaria del 1er tramo del Programa de Emisión Única.

¹ El 99.3% de los certificados de depósitos fueron aperturados en entidades con calificación de riesgo en AA+ y el 0.7% restante en entidad con BBB+.

² Norma que regula las sociedades administradoras y los fondos de inversión (R-CNV-2017-35-MV)

³ Equipo de AFI Universal, Gestor de Financiamiento (CIF), Comité de Inversión y Comité de Vigilancia.

⁴ Duración Promedio Ponderado y remitido a la Superintendencia de Mercado de Valores (SIMV)

⁵ Este Fondo es único en su clase en el Mercado de Valores y está destinado para inversionistas institucionales, profesionales, Fondos de Pensiones y Fondos de Inversión.

Descripción del Fondo

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS

Tipo de Fondo	Deuda senior de proyectos de infraestructura en RD	Clase de Fondo	Cerrado
Sociedad Administradora	AFI Universal	Custodio	CEVALDOM, S. A.
Inicio de Operaciones	25-09-2018 ⁶	Dividendos	Trimestral
Inversión mínima	RD\$10,000,000.00	Valor cuota al cierre	RD\$1,010,062.28
Patrimonio	RD\$3,545,318,599.31 ⁷	Rentabilidad promedio inicio	6.02%
Cuotas de participación	14,000	Rentabilidad nominal 1 mes	5.60%
Duración	0.18	Dividendo por acción	-

Fuente: AFI Universal / Elaboración: PCR

⁶ La etapa operativa inició el 19 de octubre de 2018.

⁷ A la fecha de estudio, se ha emitido 3,510 cuotas de participación y se tiene pautado emitir el resto de las cuotas durante el 2019.

Anexos

Fondo de Inversión Cerrado para el Desarrollo de Infraestructuras Dominicanas I		
Estado de Situación Financiera		
Cifras en miles de RD\$	oct.-18	nov.-18
Activos	\$3,533,812.04	\$3,553,757.23
Efectivo y Equivalentes	\$26,362.25	\$7,092.78
Inversiones	\$3,475,000.00	\$3,515,211.46
Otros Activos	\$32,449.79	\$31,452.99
Pasivos	\$4,729.09	\$8,438.63
Comisiones por pagar	\$2,191.87	\$6,644.07
Acumulaciones por pagar	\$0.00	\$0.00
Otros pasivos	\$2,537.23	\$1,794.55
Patrimonio	\$3,529,082.95	\$3,545,318.60
Capital social	\$3,512,703.64	\$3,512,703.64
Otros aportes al capital	\$0.00	\$0.00
Beneficios acumulados	\$0.00	\$0.00
Beneficios o pérdidas del periodo después del ISR	\$16,379.31	\$32,614.96
Total Patrimonio + Pasivo	\$3,533,812.04	\$3,553,757.23
Número de acciones suscritas	3500	3500

Fuente: AFI Universal / Elaboración: PCR

Fondo de Inversión Cerrado para el Desarrollo de Infraestructuras Dominicanas I		
Estado de Ganancia o Pérdida		
Cifras en miles de RD\$	oct.-18	nov.-18
Ingresos de operaciones	\$22,018.95	\$51,467.12
Financieros y operativos	\$22,018.95	\$51,467.12
Gastos operativos, generales y administrativos	\$5,656.97	\$18,870.20
<i>Gastos Operativos</i>	\$2,191.87	\$7,266.37
Pérdida por Diferencia Cambiaria	\$17.23	\$17.26
<i>Gastos generales y administrativos</i>	\$3,447.88	\$11,586.57
Utilidad Bruta	\$16,361.98	\$32,596.92
Otros Ingresos y Gastos	\$17.33	\$18.05
Ingresos financieros	\$0.00	\$0.00
Otros ingresos	\$17.33	\$18.05
Gastos financieros	\$0.00	\$0.00
Otros Gastos	\$0.00	\$0.00
Utilidad (Pérdida)	\$16,379.31	\$32,614.96

Fuente: AFI Universal / 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
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.	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%
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