

|        | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|--------|---------------|--------|
| Cuotas |               |        |
| Jul-25 | A-fa(N)       |        |
| Jan-25 | A-fa(N)       |        |

## Feller Rate ratifica en "A-fa(N)" las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas.

30 JULY 2025 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó a "A-fa (N)" la calificación de las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas.

El Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I (SIVFIC-058) tiene como objetivo invertir en entidades y fideicomisos no inscritos en el Registro del Mercado de Valores domiciliados en la República Dominicana, que participen en proyectos de infraestructuras energéticas.

La calificación asignada a las cuotas del Fondo a "A-fa", responde al perfil de solvencia de su activo subyacente y a que es gestionado por una administradora que posee un alto nivel de estructuras para la gestión de fondos y adecuadas políticas y procedimientos, con equipos suficientes para el control y seguimiento, perteneciendo a un importante grupo económico de República Dominicana. En contrapartida, la calificación considera la cartera en etapa de formación, y que se encuentra vinculada al perfil crediticio de la principal compañía en la que invierte el Fondo, la larga duración de este, aunque consistente con el objetivo de inversión, una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y la volatilidad de tasas de mercado que puede impactar el valor de activos.

El sufijo (N) indica que se trata de un Fondo con menos de 36 meses de funcionamiento.

El Fondo es manejado por Administradora de Fondos de Inversión Universal, S.A. perteneciente al Grupo Universal S.A., holding formado en 2013, posee más de 60 años de experiencia en el mercado financiero y asegurador de República Dominicana; su principal inversión es Seguros Universal S.A., empresa líder en ese mercado. AFI Universal es calificada por Feller Rate en "AAaf". Al cierre de mayo 2025, la Administradora manejaba doce fondos de inversión, totalizando RD\$79.765 millones en activos y una participación de mercado del 22,6%, ubicándose en el primer lugar de la industria.

Por otro lado, según lo señalado en el Reglamento interno, la Administradora mantiene un "Contrato de Servicios de Gestión de Especialista de Industria" con Trelia Energy Advisors Inc. Para asesorar a Universal en la gestión del Fondo.

El Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I contempla una emisión total de 1.000.000 cuotas. Al cierre mayo 2025 se habían colocado 388.261 cuotas. Posteriormente, en junio, colocaron 6.136 cuotas adicionales, completando así un 39,4% del programa de emisiones.

Al cierre de mayo 2025, el Fondo gestionó un patrimonio de US\$633 millones, siendo el mayor fondo tanto para la administradora como para el segmento de fondos de desarrollo de sociedades en dólares, representando un 47,0% y un 39,6%, respectivamente.

A igual fecha, el activo del fondo estaba formado por acciones (80,6%), préstamos sociedad objeto de inversión (17,2%) e instrumentos de renta fija (0,03%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos, presentando una baja diversificación de cartera.

Según lo estipulado en el reglamento interno el fondo tiene hasta junio de 2026 para cumplir con los límites establecidos de diversificación de su cartera. Se espera que el Fondo cuente con una moderada diversificación en el largo plazo, ya que su reglamento interno le permite invertir hasta un 40% de su portafolio en una misma sociedad.

El tipo de inversión objetivo del Fondo implica una baja liquidez de sus activos, dado que éstos no cuentan con un mercado secundario, por lo que la liquidez de la cartera está dada por el porcentaje de activos que se encuentren en caja y bancos, y los instrumentos de renta fija con vencimiento menor a 1 año.

El Fondo no ha mantenido endeudamiento financiero. Al cierre de mayo 2025, los pasivos representaban un 0,2% del patrimonio, los que correspondían a cuentas y retenciones por pagar. El reglamento del Fondo contempla la posibilidad de endeudarse como parte de la estrategia y funcionamiento por hasta un 20% de su patrimonio.

Según la metodología de Feller Rate, el Fondo debe tener 36 meses de funcionamiento para medir la rentabilidad de manera concluyente. Durante 2023, en los primeros meses de operación del Fondo, se observó una rentabilidad negativa, explicada por el alto nivel de gastos en relación con el bajo volumen de cuotas colocadas inicialmente. En tanto, al cierre de 2023 y 2024, el Fondo tuvo una revalorización de las acciones de la Compañía Generadora de Electricidad Haina, registrando una rentabilidad de 44,4% y 11,8%, respectivamente. Durante 2025, hasta el cierre de mayo, la rentabilidad fue de 0,9% (no anualizada).

El Fondo tiene vencimiento en junio de 2053. El plazo del Fondo es consistente con el objetivo de inversión.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante los últimos dos años se ha continuado observando una alta volatilidad en las tasas de interés de largo plazo y corto plazo, aunque estas últimas han estado volviendo a la normalidad en los últimos meses. Por su parte, el tipo de cambio mantiene una volatilidad superior a su promedio histórico, exacerbada en abril producto de la coyuntura internacional, afectando el valor de activos locales y el retorno de algunos fondos de la industria. Por otra parte, la inflación local ha vuelto al rango meta, permitiendo una desescalada de la tasa de política monetaria. Con todo, la evolución de las variables descritas anteriormente podría verse afectada por la coyuntura internacional arancelaria impulsada por EE. UU. y cómo responda China, Europa y el resto del mundo y por cómo la inflación y el sector real se vea afectado por estas políticas proteccionistas. Lo que, sumado al agravamiento de los conflictos bélicos internacionales, pudiera llevarnos a un escenario incierto. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectarán los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400