FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE DESARROLLO DE INFRAESTRUCTURAS ENERGÉTICAS I

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
29-07-24	A-fa(N)	
31-01-24	BBBfa(N)	

Feller Rate sube a "A-fa" las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas.

6 AGOSTO 2024 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate subió 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.

El alza en la calificación asignada a las cuotas del Fondo a "A-fa", responde a un Fondo con una cartera que cumple con su objetivo de inversión y 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 se encuentra vinculada al perfil crediticio de la compañía en la que invierte el Fondo, la larga duración del Fondo, 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 60años 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 2024, la Administradora manejaba once fondos de inversión, totalizando RD$59.517 millones en activos y una participación de mercado del 23,7%, 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.

En junio de 2023 se realizó la colocación del primer tramo, por un monto total de 100 cuotas, equivalentes a US$ 100.000 dándose así inicio a la etapa operativa del Fondo. En noviembre de 2023, se informó mediante Hecho relevante, la aprobación del aumento del monto total del programa de emisiones del Fondo de US$500 millones a US$1.000 millones, pasando de 500.000 a 1.000.000 de cuotas. El valor nominal de la cuota se mantuvo en US$1.000. Al cierre mayo 2024 se habían colocado 310 mil cuotas. En junio, se colocaron casi 22 mil cuotas adicionales, alcanzando así un 33,2% del programa de emisiones.

Al cierre de mayo 2024, el Fondo gestionó un patrimonio de US$454 millones, siendo el mayor fondo tanto para la administradora como para el segmento de fondos de desarrollo de sociedades en dólares, representando un 44,6% y un 41,1%, respectivamente.

A igual fecha, el activo del fondo estaba formado por acciones (97,6%) e instrumentos de renta fija (0,2%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. Las acciones pertenecían en su totalidad a la Compañía Generadora de Electricidad Haina.

El Fondo formará su cartera en el mediano plazo. Según lo estipulado en el reglamento interno el fondo tiene hasta junio de 2026 para cumplir con los límites establecidos. 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 contarán con un mercado secundario, por lo que la liquidez de la cartera estará 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 2024, los pasivos representaban un 1,0% del patrimonio, los que correspondían a cuentas 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. Al cierre de 2023, el Fondo tuvo una revalorización producto de la incorporación a la cartera de las acciones de la Compañía Generadora de Electricidad Haina, registrando una rentabilidad 44,4% con respecto al inicio del Fondo. Durante 2024, hasta el cierre de mayo, la rentabilidad fue de 1,4% (no anualizada).

El Fondo tiene vencimiento en 30 años a partir de la fecha de la emisión del primer tramo del programa, lo que vendría siendo junio de 2053. El plazo del Fondo es consistente con el objetivo de inversión.

Durante los últimos años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se tradujo en 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 observado una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que afectó el valor de algunos activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y ello permitió comenzar una desescalada de la tasa de política monetaria. Por su parte, el tipo de cambio ha vuelto a tener una tendencia alcista con episodios puntuales de bajas, por lo que, dadas las expectativas de evolución tasas locales e internacionales esperamos mantenga esa tendencia ascendente. Por otra parte, continuamos observando una volatilidad de tasas de interés mayor a la registrada históricamente, que se explica por las condiciones de baja liquidez actuales en el mercado financiero. Su evolución dependerá del contexto macroeconómico local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando.

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad