

Santo Domingo, D.N
31 de enero de 2024.

Señor

Ernesto A. Bournigal Read

Superintendente

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 Abierto
Universal Liquidez (SIVFIA-030)

Estimados señores,

Luego de saludarles, la sociedad **Administradora de Fondos de Inversión Universal S.A.** (AFI Universal), inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVFIA-030, en calidad de gestora del **Fondo de Inversión Abierto Universal Liquidez**, en cumplimiento con el artículo 241 y 354 de la Ley No. 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana, y el reglamento de Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado (R-CNMV-2022-10-MV) en su artículo 22, sobre otras clasificaciones de hechos relevantes en la sección "b", esta sociedad tiene a bien notificar como hecho relevante el informe semestral de Calificación de Riesgos correspondiente al período julio-diciembre 2023, emitido por Feller Rate Calificadora de Riesgo, el cual ratifica la calificación de Riesgo de Crédito "A+fa" asignada y modifica el Riesgo de Mercado a "M2" asignado al Fondo. Anexamos a la presente el referido informe. Anexamos a la presente el referido informe.

Se despide atentamente,

Lucidania Rodríguez
Gerente de Riesgos

Anexos: Citados. -



	28.Jul. 2023	31.Ene.2024
Riesgo crédito	A+fa	A+fa
Riesgo mercado	M2	M2

* Detalle de calificaciones en Anexo.

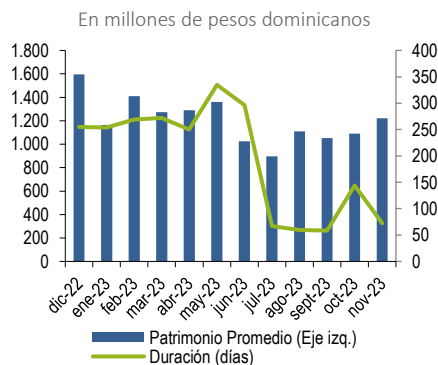
INDICADORES FINANCIEROS			
	Dic.21	Dic.22	Nov.23
Activos administrados (Miles RD\$)	731	1.401	1.346
Patrimonio (Miles RD\$)	723	1.371	1.336
Valor Nominal Cuota (RD\$)	1.204,6	1.263,9	1.363,8
Rentabilidad Acumulada Cuota*	2,6%	4,9%	7,9%
Duración Promedio (días)**	164	255	73
N° de Aportantes	457	529	782

Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo SRL en base a información provista voluntariamente por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2021 y 2022 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2023.

*Rentabilidad acumulada a la fecha de cierre de los EEFF en relación al cierre del año anterior.

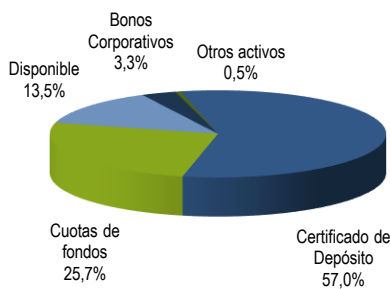
**Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.

EVOLUCIÓN PATRIMONIO PROMEDIO Y DURACIÓN DE CARTERA



COMPOSICIÓN CARTERA

A noviembre de 2023



Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo SRL en base a información provista voluntariamente por la Administradora.

Analista: **Andrea Huerta**
Andrea.huerta@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La calificación "A+fa" asignada al Fondo de Inversión Abierto Universal Liquidez (SIVFIA-030) responde a una cartera con un adecuado perfil crediticio, una buena diversificación, con una holgada liquidez y una menor volatilidad patrimonial que segmento comparable. Asimismo, incorpora la gestión de su administradora, que posee un alto nivel de estructuras y políticas para su gestión, un equipo con experiencia en la administración de recursos de terceros y que pertenece a Grupo Universal, un importante grupo económico del país. En contrapartida, la calificación considera el traspaso de límites reglamentarios de inversión, el mercado de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y la volatilidad de tasas de mercado que puede impactar el valor de activos.

La calificación de riesgo de mercado "M2" se sustenta en una duración de cartera promedio inferior a 360 días y una inversión 100% en pesos dominicanos.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo de Inversión Abierto Universal Liquidez es un fondo de inversión abierto, orientado a la inversión en instrumentos de renta fija emitidos en el mercado dominicano, denominados en pesos dominicanos y/o dólares de Estados Unidos y ponderando una duración de cartera menor a 360 días.

El Fondo es manejado por Administradora de Fondos de Inversión Universal (AFI Universal), S.A. perteneciente al Grupo Universal S.A., holding formado en 2013, posee más de 59 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 "AA-af".

Al cierre de noviembre de 2023 el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$1.336 millones, siendo un fondo pequeño tanto para la Administradora como para el total de fondos abiertos money market en pesos, representando un 4,1% para ambos.

A igual fecha, el Fondo contaba con 782 aportantes, presentando una moderada concentración por partícipes.

— ADECUADO PERFIL DE SOLVENCIA Y BUENA DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA DE INVERSIONES

Al 30 de noviembre de 2023 el activo estuvo compuesto en un 57,0% de certificados de depósito, 25,7% en cuotas de fondos de inversión abiertos y un 3,3% en bonos corporativos. El porcentaje restante se encontraba en caja (compuesta por lo mantenido en cuentas bancarias) y otros activos.

Durante los últimos 12 meses, se observa una desinversión en instrumentos del Banco Central Dominicano o del Ministerio de Hacienda, bonos corporativos y bonos subordinados.

En igual periodo, el fondo ha traspasado en algunas ocasiones algunos límites reglamentarios de inversión, si bien, fueron subsanados en los plazos establecidos.

Por otra parte, la diversificación de la cartera fue buena, con 15 emisores. Los tres mayores emisores (sin considerar cuentas bancarias) concentraron el 37,0% de los activos.

Al cierre de noviembre de 2023 un 44,6% de la cartera estaba concentrada en instrumentos con calificación "C-1" o equivalentes, entregando un adecuado perfil crediticio.

— HOLGADA LIQUIDEZ

La cartera tuvo una holgada liquidez en relación a su volatilidad patrimonial de 13,2%, con un 55,7% de instrumentos con vencimiento menor a 30 días al cierre de noviembre 2023. Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de noviembre 2023, los pasivos representaron un 0,7% del patrimonio y correspondían principalmente a rescates por pagar. El reglamento permite un endeudamiento temporal con la finalidad de responder a rescates significativos hasta por un máximo del 10% del Fondo y por un plazo no mayor a 48 horas.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre noviembre 2020 y noviembre 2023, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 16,5% lo que en términos anualizados alcanza un 5,2%. Así, la rentabilidad fue inferior al segmento comparable, y con una volatilidad menor en el retorno, traduciéndose en un índice ajustado por riesgo similar respecto a sus comparables.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

La duración reglamentaria registró una importante alza entre septiembre de 2022 y junio de 2023, para en adelante retornar a los niveles previos, ajustando su estrategia a la coyuntura de tasas de mercado. En los últimos 12 meses ha oscilado entre 58 y 335 días, con un promedio de 194 días.

Al considerar todos los instrumentos en cartera y la porción en cuentas disponibles, la duración total de los activos es significativamente menor.

Por otro lado, durante el período analizado, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en pesos dominicanos, anulando el riesgo cambiario.

— OTROS FACTORES

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 2023 se observó 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 los 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. 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, su evolución dependerá del contexto macroeconómico local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

FORTALEZAS

- Adecuado perfil crediticio.
- Buena diversificación de cartera.
- Holgada liquidez de cartera.
- Menor volatilidad patrimonial que segmento comparable.
- Fondo gestionado por AFI Universal, administradora con un alto nivel de estructuras y políticas para su gestión.
- Administradora perteneciente a Grupo Universal, que posee una amplia experiencia en el mercado financiero y asegurador de República Dominicana.

RIESGOS

- Traspaso de límites reglamentarios de inversión durante el último periodo, si bien, fueron subsanados en los plazos establecidos.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de activos.

	Oct-21	Ene-22	Abr-22	Jul-22	27-Ene-23	31-Ene-24
Riesgo crédito	A+fa	A+fa	A+fa	A+fa	A+fa	A+fa
Riesgo mercado	M1	M1	M1	M1	M2	M2

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos dominicanos

	2020	2021	2022	Nov. 23
Efectivo y Equivalente	55.534	120.219	157.860	187.160
Inversiones	361.122	608.747	1.243.146	1.158.233
Otros Activos	1.540	2.449	7	425
Total Activos	418.196	731.416	1.401.013	1.345.819
Pasivos Financieros	-	-	-	-
Otros Pasivos	4.380	8.074	29.648	9.395
Total Pasivos	4.380	8.074	29.648	9.395
Patrimonio	413.816	723.342	1.371.365	1.336.424
Ingresos	30.823	36.958	73.627	109.818
Gastos	9.623	15.598	20.574	21.033
Utilidad (pérdida) Neta	21.200	21.359	53.053	88.785
Endeudamiento Global*	1,1%	1,1%	2,2%	0,7%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inversiones sobre activos	86,4%	83,2%	88,7%	86,1%
Utilidad sobre Inversiones**	5,9%	4,4%	5,7%	8,1%
Utilidad sobre Ingresos	68,8%	57,8%	72,1%	80,8%

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista voluntariamente por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2020, 2021 y 2022 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2023.

*Endeudamiento medido sobre patrimonio.

** Utilidad final sobre inversiones promedio entre el cierre actual y el anterior.

NOMENCLATURA

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo.

CATEGORÍAS DE RIESGO CRÉDITO:

- AAfa: Cuotas con la más alta protección ante pérdidas y que presentan la mayor probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- AAfa: Cuotas con muy alta protección ante pérdidas y que presentan una muy buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Afa: Cuotas con alta protección ante pérdidas y que presentan una buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBBfa: Cuotas con suficiente protección ante pérdidas y que presentan una razonable probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBfa: Cuotas con baja protección ante pérdidas y tienen una baja probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Bfa: Cuotas con muy baja protección ante pérdidas y que muy probablemente no cumplirán con sus objetivos de inversión.
- Cfa: Cuotas con muy variables y expuestas a pérdidas y/o no cumplirán con sus objetivos de inversión.

+ o -: Las calificaciones entre AAfa y Bfa pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o - (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Aquellos fondos nuevos, o con poca historia como para realizar un análisis completo, se distinguen mediante el sufijo (N).

CATEGORÍAS DE RIESGO DE MERCADO

- M1: Cuotas con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.
- M2: Cuotas con moderada a baja sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M3: Cuotas con moderada sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M4: Cuotas con moderada a alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M5: Cuotas con alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M6: Cuotas con muy alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.

ANÁLISIS:

- Andrea Huerta – Analista Principal

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.