

Santo Domingo, D.N  
15 de octubre de 2019

Señor  
**Gabriel Castro González**  
Superintendente de Valores  
Superintendencia de Valores de la República Dominicana  
Av. César Nicolás Penson No. 66, Gascue  
Ciudad

Atención: Dirección 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)**, en calidad de gestora del **Fondo de Inversión Abierto Universal Liquidez** tiene a bien informar como hecho relevante el informe de Calificación de Riesgos correspondiente al corte de julio-septiembre 2019 emitido por Feller Rate Calificadora de Riesgo, el cual ratifica la calificación de Riesgo de Crédito "A+fa" (N) y Riesgo de Mercado "M1" asignado al Fondo. Anexamos a la presente el referido informe.

Se despide atentamente,  
RAFAEL  
MILAGROS DE  
LA ALTAGRACIA  
II MEJIA  
LAUREANO  
**Rafael Mejía Laureano**  
Director Inversiones

Digitally signed by  
RAFAEL MILAGROS  
DE LA ALTAGRACIA  
II MEJIA LAUREANO  
Date: 2019.10.15  
12:55:54 -04'00'



Anexos: Citados.-

	Jul. 2019	Oct. 2019
Riesgo crédito	A+fa (N)	A+fa (N)
Riesgo mercado	M1	M1

\* Detalle de calificaciones en Anexo

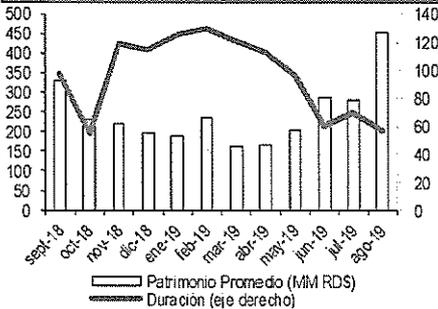
### Indicadores financieros

	Jun. 18	Dic. 18	Ago 19
Activos administrados (Miles RDS)	438.404	169.120	531.505
Patrimonio (Miles RDS)	438.368	165.715	527.549
Valor Nominal Cuota (RDS)	1.021,1	1.055,2	1.099,9
Rentabilidad Acumulada Cuota*	2,1%	5,5%	4,2%
Duración Promedio (días)**	23	115	57
Nº de Aportantes	53	143	274

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

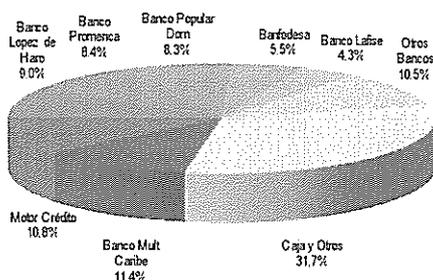
\*\* Considerar activos que tienen una fecha de vencimiento setembrada.

### Evolución Patrimonio Neto y Duración de Cartera



### Composición Cartera

A Agosto 2019



## Fundamentos

La calificación "A+fa (N)" asignada responde a una cartera con una holgada liquidez, e incorpora la gestión de su administradora, que posee un buen 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 la volatilidad patrimonial y el mercado de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

La calificación de riesgo de mercado "M1" se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios.

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

### — VOLATILIDAD PATRIMONIAL

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 (SAFI Universal), S.A. perteneciente al Grupo Universal S.A., holding formado en 2013, posee más de 50 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. Actualmente, la administradora maneja siete fondos de inversión. SAFI Universal es calificada por Feller Rate en "Aaf".

El Fondo de Inversión Abierto Universal Liquidez inició sus operaciones en febrero de 2018. Durante agosto de 2019 el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$453 millones, evidenciando una fuerte alza durante el último mes. Al cierre del mes, el patrimonio del Fondo representaba un 2,7% del total de fondos abiertos de similar orientación.

### — DURACIÓN DE LA CARTERA

Al cierre de agosto de 2019, el Fondo cumplió

con los objetivos de inversión, con una cartera formada mayoritariamente por certificados financieros (68,3% del activo) y una alta proporción en caja (cuentas corrientes por 31,7% del activo). Por otra parte, la diversificación de la cartera fue adecuada, con 12 emisores. Los tres mayores emisores concentraron el 46% de los activos. El Fondo ya está adecuado a su política de inversiones, tal como lo señala el reglamento, dado el plazo desde el inicio de su etapa operativa.

### — VOLATILIDAD PATRIMONIAL

La cartera tuvo una holgada liquidez, con un 34,1% de instrumentos con vencimiento menor a 30 días al cierre del trimestre. Adicionalmente, se aprecia una significativa proporción de la cartera en disponible, dado el segmento al que apunta, alcanzando un 31,7% del activo. Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

### — NIVEL DE ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero, sus pasivos corresponden a cuentas por pagar. El reglamento permite un endeudamiento de 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.

### — METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN

La metodología de Feller Rate establece que el Fondo debe contar con 36 meses de funcionamiento para medir la rentabilidad de manera concluyente. No obstante, desde el inicio al cierre de agosto de 2019, el Fondo exhibe una rentabilidad acumulada de 10,0%, que en términos anualizados alcanza un 6,3%.

### — DURACIÓN DE LA CARTERA

La duración reglamentaria ha evidenciado una baja en los últimos seis meses, hasta los 57 días. El promedio de los últimos doce meses alcanza 97 días. No obstante, la duración global es menor dada la proporción mantenida en caja. Incrementos en la duración global de cartera, podrían gatillar un cambio en la calificación de riesgo de mercado asignada.

## FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

### Fortalezas

- Holgada liquidez de cartera.
- Administradora con buen nivel de estructuras y políticas para su gestión, perteneciente a Grupo Universal, que posee una gran posición de mercado en el área de seguros en República Dominicana.

### Riesgos

- Volatilidad patrimonial.
- Mercado de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

Analista: Esteban Peñailillo  
esteban.penailillo@feller-rate.cl  
(56) 2 2757-0474

	Jul-18	Oct-18	Ene-19	Abr-19	Jul-19	Oct-19
Riesgo crédito	A+fa (N)					
Riesgo mercado	M1	M1	M1	M1	M1	M1

## 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
  - > A+fa: 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

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El usuario es el responsable de una evaluación prudente de la información que se le brinda en Internet, y remitir a la Superintendencia del Mercado de Valores y en aquella que no esté disponible, al agente de valores, no siendo responsable de la clasificación o calificación de la autoridad de la misma.

La información presentada en este análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud e integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores o omisiones, con el tiempo de las consecuencias asociadas con el empleo de esta información. Las clasificaciones de Feller Rate son una aproximación de la solvencia de la empresa y de su nivel de riesgo que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.



## Comprobante Electrónico Nro: 201910300141

**Asunto:** HEREL\_AF\_1-30-96368-1\_Calificación\_16:48:49

**Para:** ofertapublica@simv.gob.do

**Texto**

Con fecha 15/10/2019 04:53:36, la SIMV ha recepcionado la informacion relativa a Hechos Relevantes:

Nombre / Razon Social de la entidad que informa : ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION UNIVERSAL, S.A.

CI / RNC : 1-30-96368-1

CODIGO DEL ARCHIVO : HES\_20191015-165336\_417831-30-96368-1

Para visualizar el archivo que contiene el hecho relevante, haga click en el siguiente link [https://seri.simv.gob.do/docs/HereI/HES\\_20191015-165336\\_417831-30-96368-1.pdf](https://seri.simv.gob.do/docs/HereI/HES_20191015-165336_417831-30-96368-1.pdf)

Materia(s) de clasificacion:

- Calificación de riesgo

Descripcion del hecho: AFI Universal notifica la Calificación Riesgo A+fa del Fondo de Inversión Abierto Universal Liquidez (SIVFIA-030) a Septiembre 2019; por Feller Rate.

SERI | Superintendencia de Valores de la República Dominicana