

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

Copia a: Sra. Elianne Vilchez Abreu, Gerente General
Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana

Referencia: Hecho relevante actualización semestral de calificación de riesgos
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Universal, S. A.

Estimados señores,

Luego de saludarles, la sociedad **Administradora de Fondos de Inversión Universal S.A.** (AFI Universal) inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el número **SIVAF-009**, 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 de Calificación de Riesgos correspondiente a julio-diciembre 2023 emitido por Feller Rate Calificadora de Riesgos, en donde ratifica la calificación de riesgo de AFI Universal a AA-af. Anexamos a la presente el informe referido.

Se despide atentamente,

Lucidania Rodríguez
Gerente de Riesgos

Anexos: Citados. -



11-May- 2023 31-Ene- 2024

Calificación	AA-af	AA-af

* Detalle de calificaciones en Anexo.

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a la Administradora de Fondos de Inversión Universal, S.A. (SIVAF-009) se sustenta en la madurez de su estructura, la evolución de sus negocios, sus detallados y completos manuales y procedimientos para la administración de los fondos y en un equipo de profesionales con conocimiento del mercado financiero. Adicionalmente, considera el grupo propietario, que tiene una gran posición de mercado en el área de seguros en República Dominicana. Como contrapartida, considera la industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y la volatilidad de tasas de mercado que puede impactar el valor de los activos.

La calificación de "AA-af" otorgada indica que ésta posee un alto nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.

AFI Universal fue constituida en noviembre de 2012, con el objetivo de brindar a sus clientes la oportunidad de invertir en distintos instrumentos mediante fondos. Su propietario, 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.

La Administradora cuenta con un alto nivel de estructuras e instancias para la gestión de fondos, con procedimientos y definiciones de cargos que se ajustan a las necesidades de este tipo de entidades. La estructura organizacional de la Administradora está orientada a gestionar fondos de manera adecuada y abordar de mejor manera esta industria en República Dominicana. En esta línea, en diciembre de 2023 fue aprobada la actualización del Manual de Organización y Funciones, en donde se incluyen nuevos puestos, especialmente relacionados a fondos cerrados, dado el crecimiento que ha experimentado en el último tiempo AFI Universal en este tipo de fondos.

Sus principales ejecutivos son profesionales experimentados, con amplio conocimiento del mercado financiero. En septiembre de 2023 la Administradora recibió la renuncia del Vicepresidente Ejecutivo de la sociedad, ante lo cual el Consejo de Administración designó a un nuevo ejecutivo interno para el cargo y debió aprobar la modificación de la estructura de algunos comités.

La Administradora, al ser filial del Grupo Universal, está sometida a auditorías completas de sus procedimientos, monitoreo de control interno y riesgos, de la gestión contable, y del seguimiento de cuenta, entre otros. Tal como establece la normativa, la Administradora posee diversos manuales de funcionamiento y operación, necesarios para el control de los fondos a gestionar. Para evitar y manejar los eventuales conflictos de interés que puedan surgir, AFI Universal posee "Políticas de Normas Internas de Conducta y Ética" y "Políticas Manejo de Partes Vinculadas y Conflictos de Interés", las cuales establecen controles suficientes para evitar y manejar posibles conflictos de interés. Durante el segundo semestre de 2023 se realizaron algunas modificaciones menores a algunos manuales, alineándose a nuevas exigencias regulatorias y a las mejoras prácticas de la industria.

La Administradora posee un Manual para la Prevención y Control del Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo y de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, el cual tiene por objetivo principal detectar, prevenir y controlar las actividades que comprometan la reputación de la Sociedad, así como evitar que los productos y servicios ofrecidos por la entidad sean utilizados para el lavado de dinero proveniente de actividades ilícitas, de manera de entregarles a sus clientes la máxima seguridad y confidencialidad en sus transacciones. Dicho manual ha sido actualizado en la medida en que se han detectado nuevos riesgos u oportunidades de mejoras. Asimismo, está sujeta a las disposiciones integrales en materia de prevención del lavado de activos y la financiación del terrorismo establecido por el Grupo Universal S.A., como casa matriz.

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

Con relación a riesgos relacionados con factores ESG, no se aprecian riesgos directos significativos en la Administradora a nivel ambiental o social. El riesgo de gobernanza es el más relevante dada su actividad. Para mitigar estos riesgos, la administradora cuenta con un Consejo de Administración, comités de riesgo y control y variadas políticas de conflictos de interés, ética, valorización, manejo de información, entre otras. En tanto, Grupo Universal abraza proyectos y alianzas que generan un impacto positivo en temas como reducción de huella de carbono, conservación de fuentes acuíferas y protección de la biodiversidad, así como también apoya a instituciones que trabajan en el área de salud, cultura y deportes. Por su parte, AFI Universal dedicó grandes esfuerzos a los fondos cerrados de inversión para proyectos de viviendas económicas que faciliten mejorar la calidad de vida de los segmentos de bajos ingresos. Asimismo, el Fondo de Inversión Cerrado Libre para el Desarrollo de Infraestructuras Dominicana I cuenta con proyectos, los cuales crean impacto social por medio de la generación de energía y en la sostenibilidad.

Al cierre de noviembre de 2023, AFI Universal gestionaba 5 fondos abiertos y 5 cerrados, por un monto total de RD\$46.724 millones, creciendo este monto un 92,6% en los últimos doce meses. Por otra parte, su participación de mercado cerró en 22,2%, evidenciando un crecimiento en relación a los meses previos, dada la colocación del Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I.

A igual fecha, la Administradora registró un crecimiento de 17,3% de sus ingresos operacionales respecto a noviembre de 2022, dado un aumento en el volumen de comisiones. Por otra parte, los gastos operacionales aumentaron un 21,2%, dado un aumento de 41,8% de los gastos generales y administrativos. Así, AFI Universal obtuvo utilidades operacionales por RD\$127 millones, superior a los RD\$92 millones obtenidos en 2022. Adicionalmente, se observa un crecimiento en los ingresos financieros netos de un 72,0% para el mismo período. Con todo, la utilidad al cierre de noviembre 2023 se situó en RD\$95 millones, superior a la utilidad de RD\$68 millones obtenida en noviembre 2022.

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 CALIFICACIÓN**FORTALEZAS**

- Administradora posee un alto nivel de estructuras y políticas para la gestión de fondos.
- Completos y detallados manuales de funcionamiento.
- Equipo de profesionales con conocimiento del mercado financiero.
- Administradora perteneciente al Grupo Universal, que posee una amplia experiencia en el mercado financiero y asegurador de República Dominicana.

RIESGOS

- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar en el valor de los activos.

	Abr-18	Abr-19	Jun-20	May-21	May-22	11-May-23	31-Ene-24
Calificación	Aaf	Aaf	Aaf	A+af	A+af	AA-af	AA-af

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos dominicanos

	dic-20	dic-21	dic-22	nov-23
Efectivo y Equivalente	79.598	117.994	22.004	6.522
Inversiones	59.160	115.657	263.127	364.550
Otros Activos	117.841	82.027	155.625	196.886
Total Activos	256.598	315.678	440.757	567.957
Pasivos Financieros	-	-	-	-
Otros Pasivos	45.056	31.097	77.949	109.972
Total Pasivos	45.056	31.097	77.949	109.972
Patrimonio	211.542	284.581	362.808	457.986
Ingresos	151.655	227.130	258.254	302.528
Gastos	91.655	154.090	180.027	207.351
Utilidad (pérdida) Neta	60.000	73.039	78.227	95.177
Endeudamiento Global*	21,3%	10,9%	21,5%	24,0%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cobertura Operacional**	141,2%	121,4%	136,8%	129,3%
Utilidad sobre Ingresos	39,6%	32,2%	30,3%	31,5%
Comisiones sobre Activos***	0,8%	0,9%	0,9%	0,7%

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.

** Ingresos por comisiones sobre gastos operacionales

***Comisiones de administración sobre activos promedio del año anterior y del actual

NOMENCLATURA

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

CATEGORÍAS DE RIESGO CRÉDITO:

- AAAaf: Administradora con el más alto estándar de estructuras y políticas para la administración de fondos.
 - AAaf: Administradora con un alto nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.
 - Aaf: Administradora con un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.
 - BBBaf: Administradora con un satisfactorio nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.
 - BBaf: Administradora con estructuras y políticas débiles para la administración de fondos.
 - Baf: Administradora con estructuras y políticas muy débiles para la administración de fondos.
 - Caf: Administradora sin estructuras y políticas para la administración de fondos o que éstas sean consideradas de muy baja calidad.
- + 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.

■ 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.