

Santo Domingo, D.N
31 de enero 2025.

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 2024 emitido por Feller Rate Calificadora de Riesgos, El cual ratifica la calificación de Riesgo de Crédito “AAfa”. Anexamos a la presente el informe referido.

Se despide atentamente,

Lucidania Rodríguez
Gerente de Riesgos



Anexos: Citados. -

26-Jul- 2024 31-Ene-2025

Calificación	AAaf	AAaf

* Detalle de calificaciones en Anexo.

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a la Administradora de Fondos de Inversión Universal, S.A. (SIVAF-009) se sustenta en estructura consolidada, 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 "AAaf" 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 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.

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. Sus principales ejecutivos son profesionales experimentados, con amplio conocimiento del mercado financiero. Durante 2024 continuaron fortaleciendo la estructura, dado el crecimiento evidenciado, especialmente en los fondos cerrados, que comprenden mayor especialización dado los diversos tipos de activos que los componen. Recientemente durante el mes de enero 2025, la Administradora informó en carácter de Hecho Relevante a la SIMV, de la contratación de un nuevo Director de Estructuración de Fondos.

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 2024 se realizaron algunas modificaciones menores a la Política de Comité de Gestión de Riesgos, reflejando un compromiso a mejoras continuas.

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. La última actualización fue en mayo de 2024.

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

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

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 2024, AFI Universal gestionaba 5 fondos abiertos y 6 cerrados, por un monto total de RD\$67.953 millones en patrimonio administrado, creciendo este monto un 45,4% en los últimos doce meses. Por otra parte, su participación de mercado cerró en 21,7%, evidenciando un crecimiento en relación con los meses previos, dado principalmente a colocaciones del Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I.

A igual fecha, la Administradora registró un crecimiento de 203% de sus ingresos operacionales respecto a noviembre de 2023, dado un aumento en el volumen de comisiones. Por otra parte, los gastos operacionales aumentaron un 260%, dado un aumento de 608% de los gastos generales y administrativos. Así, AFI Universal obtuvo utilidades operacionales por RD\$258 millones, superior a los RD\$127 millones obtenidos en noviembre 2023. Adicionalmente, se observa un crecimiento en ingresos por intereses de certificados financieros por 527% para el mismo período. Con todo, la utilidad al cierre de noviembre 2024 se situó en RD\$192 millones, superior a la utilidad de RD\$95 millones obtenida en noviembre 2023.

En años pasados, 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 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 con ello permitió la desescalada de la tasa de política monetaria, aunque las tasas de instrumentos financieros locales aún presentan un rezago con relación a esa dinámica de tasas rectoras. Por su parte, el tipo de cambio volvió a su tendencia alcista histórica, pero presentando episodios puntuales de bajas en los últimos doce meses. No obstante, 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 de largo plazo mayor a la registrada históricamente, aunque lentamente en camino a normalizarse. Su evolución dependerá del contexto macroeconómico y financiero local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando, junto con la coyuntura económica global, que pudiera sumar riesgos económicos adicionales.

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.
- 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.

	Jun-20	May-21	May-22	11-May-23	31-Ene-24	26-Jul-24	31-Ene-25
Calificación	Aaf	A+af	A+af	AA-af	AA-af	AAaf	AAaf

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos dominicanos

	dic-21	dic-22	dic-23	nov-24
Efectivo y Equivalente	117.994	22.004	101.087	31.510
Inversiones	115.657	263.127	274.818	670.259
Otros Activos	82.027	155.625	270.044	384.842
Total Activos	315.678	440.757	645.948	1.086.612
Pasivos Financieros	1.567	46.705	41.888	37.139
Otros Pasivos	29.530	31.244	90.473	414.361
Total Pasivos	31.097	77.949	132.361	451.500
Patrimonio	284.581	362.808	513.586	635.112
Ingresos	227.130	258.254	422.187	881.458
Gastos	154.090	180.027	271.409	689.732
Utilidad (pérdida) Neta	73.039	78.227	150.778	191.726
Endeudamiento Global*	10,9%	21,5%	25,8%	71,1%
Endeudamiento Financiero*	0,6%	12,9%	8,2%	5,8%
Cobertura Operacional**	121,4%	136,8%	120,7%	120,3%
Utilidad sobre Ingresos	32,2%	30,3%	35,7%	21,8%
Comisiones sobre Activos***	0,8%	0,9%	0,7%	1,3%

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista voluntariamente por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2021, 2022 y 2023, y EEFF interinos al cierre de noviembre 2024.

* 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.

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.