

Santo Domingo, D.N
21 de julio de 2021

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 abril-junio 2021 emitido por Feller Rate Calificadora de Riesgo, el cual ratifica la calificación de Riesgo de Crédito "A+fa" y Riesgo de Mercado "M1" asignado al Fondo. Anexamos a la presente el referido informe.

Se despide atentamente,

Rafael Mejía Laureano
Director Inversiones



Anexos: Citados.-

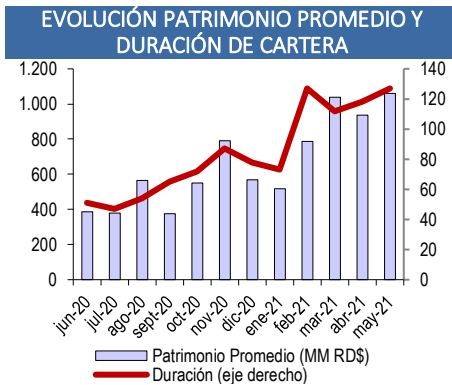
	Abr. 2021	Jul. 2021
Riesgo crédito	A+fa	A+fa
Riesgo mercado	M1	M1

*Detalle de clasificaciones en Anexo.

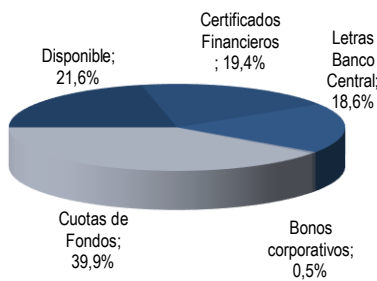
INDICADORES FINANCIEROS	Dic.19	Dic.20	May.21
	Activos administrados (Miles RD\$)	397.401	418.196
Patrimonio (Miles RD\$)	393.327	413.843	1.345.349
Valor Nominal Cuota (RD\$)	1.119,1	1.173,5	1.188,2
Rentabilidad Acumulada Cuota*	6,0%	4,9%	1,3%
Duración Promedio (días)**	40	78	127
N° de Aportantes	318	368	397

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

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



COMPOSICIÓN CARTERA
A mayo de 2021



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

FUNDAMENTOS

La calificación "A+fa" asignada al Fondo 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 una baja diversificación de cartera, la volatilidad patrimonial, un traspaso de límites reglamentarios en algunos periodos, un menor índice ajustado por riesgo que el segmento, el mercado de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y el impacto económico por Covid-19 en desarrollo.

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

— 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 (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. SAFI Universal es calificada por Feller Rate en "A+af". Dada la contingencia sanitaria actual, la administradora se encuentra operando de manera mixta, adoptando el plan de contingencia interno en base a las medidas sanitarias del gobierno y los reguladores.

Al cierre de mayo de 2021 el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$1.345 millones, evidenciando una tendencia volátil, pero al alza en doce meses. Al cierre del mes, el patrimonio del Fondo representaba un 4,5% del total de fondos abiertos en pesos de similar orientación.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al 31 de mayo 2021, el activo estuvo compuesto por un 39,9% en cuotas de fondos de inversión abiertos, un 19,4% en certificados financieros, un 18,6% en letras del Banco Central y en un 0,5% en bonos corporativos. El porcentaje restante se encontraba en caja (compuesta por lo mantenido en cuentas bancarias) y otros activos. Por otra parte, la diversificación de la cartera fue baja, con 11 emisores. Los tres mayores emisores (sin considerar cuentas bancarias) concentraron el 78,8% de los activos. Al cierre de mayo 2021, la cartera del Fondo excede los límites de concentración por emisor y concentración por tipo de instrumento (cuotas emitidas por Fondos de inversión abiertos). Si bien, según lo informado por la Administradora, a la fecha se encuentra regularizado.

— HOLGADA LIQUIDEZ

La cartera tuvo una holgada liquidez en relación a su volatilidad patrimonial, con un 62,8% de instrumentos con vencimiento menor a 30 días al cierre de mayo 2021. Se aprecia una significativa proporción de la cartera en disponible, dado el segmento al que apunta. 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 mayo 2021, los pasivos representaron un 0,2% del patrimonio y correspondían a cuentas y retenciones 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 mayo 2018 y mayo 2021, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 17,0%, lo que en términos anualizados alcanza un 5,9%. Así la rentabilidad fue inferior al segmento comparable, y con una volatilidad superior en el retorno, lo que se traduce en un menor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

La duración reglamentaria ha evidenciado un alza a contar del segundo semestre de 2020, y con mayor ímpetu durante 2021, alcanzando un peak de 127 días en los meses de febrero y mayo de 2021. El promedio de los últimos doce meses se sitúa en 84 días.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

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

- Fondo excede en algunos periodos los límites de concentración por emisor y de inversión en cuotas de Fondos de inversión abiertos.
- Baja diversificación de cartera
- Volatilidad patrimonial.
- Menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable.
- Industria de fondos en vías de consolidación.
- Deterioro económico por Covid-19 amplía volatilidad de activos y puede impactar negativamente retornos.

	Oct-18	Ene-19	Abr-19	Jul-19	Oct-19	Jul-18	Dic-19	Abr-20	Jul-20	Oct-20	Ene-21	Abr-21	Jul-21
Riesgo crédito	A+fa (N)	A+fa (N)	A+fa (N)	A+fa (N)	A+fa (N)	A+fa (N)	A+fa (N)	A+fa (N)	A+fa (N)	A+fa (N)	A+fa (N)	A+fa	A+fa
Riesgo mercado	M1	M1	M1	M1	M1	M1	M1	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:

- AAAfa: 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.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate 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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.