

Santo Domingo, D.N
31 de enero 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), inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVAF-009, en calidad de gestora del **Fondo de Inversión Abierto Universal Liquidez**, inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVFIA-030, 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 2024, emitido por **Feller Rate Calificadora de Riesgo**, el cual ratifica la calificación de riesgo de crédito “A+fa” y riesgo de mercado “M2” asignada al Fondo. Anexamos a la presente el referido informe.

Se despide atentamente,



Lucidania Rodríguez
Gerente de Riesgos

Anexos: Citados. -

	26-Jul-2024	31-Ene-2025
Riesgo crédito	A+fa	A+fa
Riesgo mercado	M2	M2

* Detalle de calificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS

	Dic.22	Dic.23	Nov.24
Activos administrados (Miles RD\$)	1.401	1.521	2.394
Patrimonio (Miles RD\$)	1.371	1.499	2.381
Valor Nominal Cuota (RD\$)	1.263,9	1.374,3	1.502,9
Rentabilidad Acumulada Cuota*	4,9%	8,7%	9,4%
Duración Promedio (días)**	255	73	280
N° de Aportantes	529	825	1.360

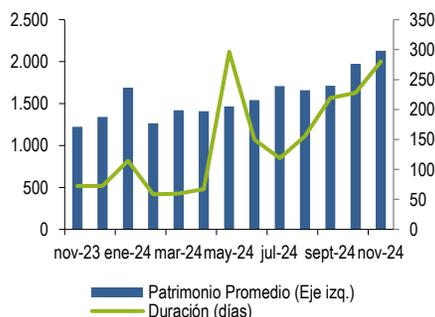
Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo SRL en base a información provista por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2022 y 2023 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2024.

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

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

EVOLUCIÓN PATRIMONIO PROMEDIO Y DURACIÓN DE CARTERA

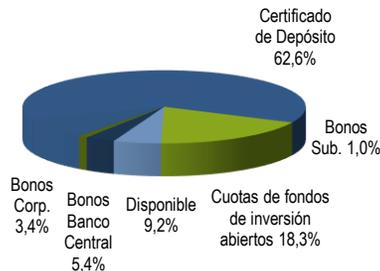
En millones de pesos dominicanos



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

COMPOSICIÓN CARTERA

A noviembre de 2024



Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo SRL en base a información provista 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 buen perfil crediticio, una buena diversificación, con una holgada liquidez y una baja concentración de aportantes. 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 un menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable, una mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable, 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, que 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. AFI Universal es calificada por Feller Rate en "AAaf". Al cierre de noviembre 2024, la Administradora manejaba once fondos de inversión, totalizando RD\$67.953 millones en patrimonio administrado y una participación de mercado del 21,7%, ubicándose en el primer lugar de la industria.

Al cierre de noviembre 2024 el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$2.381 millones, representando un 3,5% de la administradora y un 5,9% del total de fondos abiertos money market en pesos. Durante los últimos 12 meses el patrimonio del fondo creció un 78,2% producto de mayores aportes y participes, y del mejor desempeño de sus activos.

Por otra parte, el Fondo cuenta con 1.360 participes, presentando una baja concentración por aportantes.

Si bien en los últimos 12 meses el Fondo no exhibió caídas significativas de su patrimonio diario producto de rescates, presentó una mayor volatilidad patrimonial que el segmento comparable.

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

Al cierre de noviembre 2024, el activo estuvo compuesto en un 62,6% en certificados de depósito, un 18,3% en cuotas de fondos de inversión abiertos, un 5,4% en instrumentos del Banco Central, un 3,4% en bonos corporativos y un 1,0% en bonos subordinados. El porcentaje restante se encontraba en caja (compuesta por lo mantenido en cuentas bancarias).

Entre noviembre 2023 y noviembre 2024 se observa una mayor inversión certificados de depósito, en desmedro de distintos instrumentos de renta fija y renta variable, dado los mayores retornos ofrecidos por este tipo de instrumento.

Por otra parte, la diversificación de la cartera fue buena, con 19 emisores. Los tres mayores emisores (sin considerar cuentas bancarias) concentraron el 36,6%.

Al cierre de noviembre de 2024 un 50,6% de la cartera estaba concentrada en instrumentos con calificación "C-1" o equivalentes, entregando un buen perfil crediticio.

— HOLGADA LIQUIDEZ

Al cierre de noviembre 2024, un 10,8% de los instrumentos en cartera tenían un vencimiento menor a 30 días, que sumado a lo que mantenía en cuotas de fondos de inversión abiertos (18,3%) y caja (9,2%), entrega una holgada liquidez con relación a la volatilidad patrimonial de 15,3% observada en los últimos 12 meses.

Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Durante el periodo analizado el Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de noviembre 2024, los pasivos representaron un 0,6% del patrimonio y correspondían a cuentas y retenciones por pagar otros pasivos. 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 2023 y noviembre 2024, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 24,9%, lo que en términos anualizados alcanza un 7,7%. Así, la rentabilidad fue inferior al segmento comparable y con una volatilidad similar en el retorno, traduciéndose en un menor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

La duración reglamentaria se observa volátil durante los últimos 12 meses, oscilando entre 58 y 296 días. A contar de mayo de 2024 se sitúa permanentemente sobre los 100 días, cerrando en 280 días en noviembre de 2024.

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

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

Con todo, lo anterior se traduce en una moderada a baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

— OTROS FACTORES

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 CALIFICACION

FORTALEZAS

- Buen perfil crediticio.
- Buena diversificación de cartera.
- Holgada liquidez de cartera.
- Baja concentración de aportantes.
- 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

- Menor índice ajustado por riesgo que segmento comparable.
- Mayor volatilidad patrimonial que segmento comparable.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de activos.

	Ene-22	Abr-22	Jul-22	27-Ene-23	31-Ene-24	26-Jul-24	31-Ene-25
Riesgo crédito	A+fa	A+fa	A+fa	A+fa	A+fa	A+fa	A+fa
Riesgo mercado	M1	M1	M1	M1	M2	M2	M2

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos dominicanos

	2021	2022	2023	Nov.24
Efectivo y Equivalente	120.219	157.860	151.860	219.818
Inversiones	608.747	1.243.146	1.368.642	2.173.263
Otros Activos	2.449	7	361	802
Total Activos	731.416	1.401.013	1.520.863	2.393.884
Pasivos Financieros	-	-	-	-
Otros Pasivos	8.074	29.648	22.076	13.314
Total Pasivos	8.074	29.648	22.076	13.314
Patrimonio	723.342	1.371.365	1.498.787	2.380.570
Ingresos	36.958	73.627	121.850	183.054
Gastos	15.598	20.574	22.881	28.923
Utilidad (pérdida) Neta	21.359	53.053	98.969	154.131
Endeudamiento Global*	1,1%	2,2%	1,5%	0,6%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inversiones sobre activos	83,2%	88,7%	90,0%	90,8%
Utilidad sobre Inversiones**	4,4%	5,7%	7,6%	9,5%
Utilidad sobre Ingresos	57,8%	72,1%	81,2%	84,2%

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

*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:

- 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.

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.