FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE RENTA FIJA ALTIO

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
Jul-25	AA-fa/M5	
Feb-25	A+fa/M5	

Feller Rate sube a “AA-fa” la calificación de riesgo crédito de las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Altio.

29 JULY 2025 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate subió a “AA-fa” la calificación de riesgo crédito y ratificó en “M5” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija ALTIO.

El Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija ALTIO tiene como objetivo la generación de ingresos recurrentes a corto plazo y preservación del capital a corto y largo plazo, mediante la inversión en valores de renta fija de oferta pública inscritos en el Registro del Mercado de Valores (RMV).

El alza en la calificación a "AA-fa" asignada a las cuotas del Fondo se fundamenta en una cartera que cumple con su objetivo, con una mejora en el perfil crediticio y una alta liquidez de las inversiones. Asimismo, incorpora la gestión de una administradora con un alto nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos, con completos manuales de funcionamiento y un equipo de profesionales con conocimiento del mercado financiero, y que pertenece a un importante grupo económico de República Dominicana. Como contrapartida, considera una baja diversificación por emisor, una 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 del riesgo de mercado de “M5” se sustenta en la duración de su cartera y la alta exposición al dólar.

El Fondo es manejado por ALTIO Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (en lo adelante la “Administradora”), la cual tuvo un alza de calificación a “AAaf” otorgada por Feller Rate. Actualmente gestiona nueve fondos de inversión. La Administradora es controlada, mayormente, por Grupo Rizek, Inc.

Al cierre de mayo 2025, el Fondo gestionó un patrimonio de RD$1.421 millones, siendo un fondo mediano para ALTIO Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, representando un 2,7% del total gestionado.

Durante mayo de 2025 el patrimonio del Fondo disminuyó un 19,3%, dado que el número de cuotas disminuyó un 23,0% producto del proceso de recompra de cuotas asociado a la extensión del plazo de vigencia del Fondo.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha estado invertida en instrumentos de renta fija del mercado nacional, cumpliendo con su objetivo de inversión. Al cierre de mayo 2025, el activo estaba compuesto por bonos corporativos (38,4%), instrumentos del Banco Central (27,5%), bonos del Ministerio de Hacienda (19,4%), valores de fideicomiso (10,1%), bonos de deuda subordinada (3,0%), certificados financieros (1,1%), cuentas bancarias (0,4%) y acciones preferentes (0,03%).

A la misma fecha, la cartera mantuvo 13 emisores (sin incluir cuentas bancarias), donde las tres mayores posiciones concentraron el 70,5% del activo, exhibiendo una baja diversificación.

En el periodo revisado, la cartera del Fondo presentó un alto perfil de solvencia, formando su cartera principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo en rango “AAA”, “AA” o equivalentes. Entre mayo 2024 y mayo 2025 se observa una mejora en el perfil crediticio de la cartera, producto de una mayor proporción de instrumentos con calificación de riesgo “AAA”, en desmedro de instrumentos calificados en “AA+”.

Los instrumentos en cartera del Fondo generan flujos periódicos, entregando una alta liquidez. No obstante, el Fondo no ha distribuido dividendos, con el fin de reinvertir y

ampliar la capacidad de este.

En el período analizado, el Fondo no ha mantenido endeudamiento financiero. Al cierre de mayo 2025, los pasivos representaban un 0,1% del patrimonio, los que correspondían a comisiones por pagar y otros pasivos.

En los últimos 12 meses la duración de cartera ha exhibido una tendencia a la baja, exceptuando el mes de marzo 2025, producto de la mayor liquidez del Fondo, dada la inversión en certificados financieros con la finalidad de financiar las solicitudes de recompra de cuotas. Con todo, durante el período analizado, la duración de cartera promedió 3,1 años, situándose en 3,2 años al cierre de mayo 2025.

Por otra parte, los instrumentos denominados en dólares representan un 24,2% de la cartera, reflejando una alta exposición al tipo de cambio.

Al cierre de mayo 2025, la rentabilidad acumulada en los últimos 36 meses alcanzó un 29,3%, que se traduce en una rentabilidad anualizada compuesta de 8,9%. Por otra parte, se observa una menor volatilidad en los retornos en comparación con períodos anteriores.

El plazo de vencimiento del Fondo está establecido para mayo de 2030.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidadde instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante los últimos dos años se ha continuado observando una alta volatilidad en las tasas de interés de largo plazo y corto plazo, aunque estas últimas han estado volviendo a la normalidad en los últimos meses. Por su parte, el tipo de cambio mantiene una volatilidad superior a su promedio histórico, exacerbada en abril producto de la coyuntura internacional, afectando el valor de activos locales y el retorno de algunos fondos de la industria. Por otra parte, la inflación local ha vuelto al rango meta, permitiendo una desescalada de la tasa de política monetaria. Con todo, la evolución de las variables descritas anteriormente podría verse afectada por la coyuntura internacional arancelaria impulsada por EE. UU. y cómo responda China, Europa y el resto del mundo y por cómo la inflación y el sector real se vea afectado por estas políticas proteccionistas. Lo que, sumado al agravamiento de los conflictos bélicos internacionales, nos llevan a un escenario incierto.Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectarán los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400

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.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, SRL.