

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
Jul-25	A-fa(N)/M2	
Feb-25	A-fa(N)/M2	

Feller Rate mantiene en “A-fa (N) / M2” las cuotas del Fondo de Inversión Abierto Altio Liquidez Dólares.

29 JULY 2025 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en “A-fa (N)” la calificación del riesgo crédito y en “M2” la del riesgo de mercado de las cuotas del Fondo de Inversión Abierto ALTIO Liquidez Dólares.

El Fondo está orientado a la inversión en valores de renta fija y de renta variable inscritos en el Registro del Mercado de Valores.

La calificación “A-fa (N)” se sustenta en una cartera con un buen perfil crediticio y una holgada liquidez. 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, la calificación considera una alta concentración por partícipes, una mayor volatilidad patrimonial respecto con segmento comparable, una industria de fondos en vías de consolidación y la volatilidad de tasas de mercado que puede impactar el valor de los activos.

El sufijo (N) indica que se trata de un Fondo con menos de 36 meses de funcionamiento.

La calificación del riesgo de mercado de “M2” se sustenta en una duración de cartera menor a un 1 año y una mínima exposición al peso dominicano.

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 gestionó un patrimonio de US\$18,9 millones, siendo un fondo pequeño para su administradora como para el segmento de fondos abierto money market en dólares, representando un 2,1% y un 10,1%, respectivamente.

Durante el período analizado, el patrimonio promedio del Fondo ha tenido una tendencia al alza, explicado principalmente por el crecimiento de aportes y partícipes y, en menor medida, por el desempeño positivo de sus inversiones.

Al cierre de mayo 2025 el activo estuvo compuesto por certificados financieros (82,8%), cuotas de fondos de inversión abiertos (10,4%), bonos corporativos (6,6%) y cuentas bancarias (0,2%).

El Fondo ha exhibido una mejora en la diversificación, situándose en un nivel adecuado. Al cierre de mayo 2025, la cartera mantuvo 10 emisores (sin incluir cuentas bancarias), donde las tres mayores posiciones concentraron el 52,0% del activo.

A la misma fecha, un 84,4% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, que sumado a lo que mantenía en cuentas bancarias (0,2%), entrega una holgada liquidez en relación con una volatilidad patrimonial anual de 20,1% observada en los últimos 12 meses.

En el periodo revisado, la cartera del Fondo presentó un buen perfil de solvencia, formando su cartera principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo “C-1”, “C-2” o equivalentes.

El Fondo no ha mantenido endeudamiento financiero. Al cierre de mayo 2025, los pasivos representaban un 0,2% del patrimonio, los que correspondían a comisiones por pagar y otros pasivos.

Durante el período analizado, la duración de cartera ha presentado un comportamiento volátil, evidenciando una tendencia al alza a partir de enero 2025. Al cierre de mayo

2025 la duración se situó en 198 días.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en pesos dominicanos representó un 0,04% de la cartera al cierre de mayo 2025, presentando una mínima exposición al tipo de cambio.

Según la metodología de Feller Rate, el Fondo debe tener 36 meses de funcionamiento para medir la rentabilidad de manera concluyente. No obstante, desde inicio de operaciones hasta el cierre de mayo 2025 la rentabilidad acumulada fue de -0,3%. El rendimiento observado en el Fondo durante en el período analizado, de acuerdo con lo señalado por la Administradora, se explica principalmente por la provisión de gastos del año completo en el mes de diciembre 2023, período en que inició operaciones.

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 volatilidad de 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