FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA ALTIO-UNITED CAPITAL

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
Jul-23	A+fa/M5	
Feb-23	A+fa/M5	

Feller Rate mantiene en "A+fa" la calificación de riesgo crédito y en "M5" la del riesgo de mercado de las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija ALTIO – United Capital.

31 JULY 2023 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "A+fa" la calificación de riesgo crédito y en "M5" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija ALTIO – United Capital.

El Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija ALTIO – United Capital tiene como objetivo la generación de ingresos recurrentes y apreciación del capital invirtiendo en valores de renta fija de oferta pública inscritos en el Registro del Mercado de Valores (RMV).

La calificación "A+fa" asignada a las cuotas del Fondo se fundamenta en una cartera que cumple con su objetivo, presentando una buena calidad crediticia, una alta liquidez de las inversiones y un mejor índice ajustado por riesgo en relación con el segmento comparable. 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 tipo de cambio y tasas de mercado que pueden impactar el valor de los activos.

La calificación del riesgo de mercado de "M5" se sustenta en la duración promedio de su cartera y una leve exposición al dólar.

El Fondo es manejado por ALTIO Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (en lo adelante la "Administradora"), la cual mantiene una calificación "AA-af" otorgada por Feller Rate. Actualmente gestiona seis fondos de inversión, además de contar con la autorización para administrar dos fondos de inversión adicionales. La Administradora es controlada, mayormente, por Grupo Rizek, Inc.

Al cierre de mayo 2023, las cuotas colocadas representaban un 37,5% de su programa de emisiones. A la misma fecha, el Fondo gestionó un patrimonio de RD$938 millones, siendo un fondo pequeño para su administradora y mediano para el segmento de fondos cerrados de renta fija, representando un 3,0% y un 15,1%, respectivamente.

Entre mayo 2022 y mayo 2023, el patrimonio del Fondo creció un 4,8%, explicado por el desempeño positivo de sus inversiones. Por otra parte, en julio 2023, el número de cuotas disminuyó un 34,3% 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 2023, el activo estaba compuesto por instrumentos del Banco Central (44,9%), bonos de deuda subordinada (26,7%), certificados financieros (15,7%), bonos corporativos (11,6%) y cuentas bancarias (1,0%).

Durante el período analizado, la diversificación de la cartera ha sido baja. Al cierre de mayo 2023, la cartera mantuvo 8 emisores, donde las tres mayores posiciones concentraron el 78,3% del activo.

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 en rango "AA" o equivalentes.

Los instrumentos en cartera del Fondo generan flujos periódicos, entregando una alta liquidez. Con aprobación del Comité de Inversiones, el Fondo ha distribuido dividendos mensuales.

En el período analizado, el Fondo no ha mantenido endeudamiento financiero. Al cierre de mayo 2023, los pasivos representaban un 0,1% del patrimonio, los que correspondían a comisiones por pagar, acumulaciones y otros pasivos.

Durante los últimos 12 meses, la duración ha oscilado entre 3,3 y 6,6 años, con un promedio de 5,4 años. Durante 2023 se observa una tendencia a la baja en la duración de cartera, situándose en 3,3 años al cierre de mayo.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en dólar estadounidense representó un 0,8% de la cartera al cierre de mayo 2023, presentando una leve exposición al tipo de cambio.

Al cierre de mayo 2023, la rentabilidad acumulada, incluyendo dividendos, en los últimos 36 meses alcanzó un 46,4%, que se traduce en una rentabilidad anualizada compuesta de 13,6%. Asimismo, se observa una rentabilidad promedio superior al segmento de fondos cerrados de renta fija, con una mayor volatilidad en el retorno. Con todo, lo anterior se traduce en un mejor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

El vencimiento del Fondo está establecido para julio de 2028. No obstante, este plazo puede ser ampliado según se determine en la Asamblea de Aportantes.

Durante los últimos años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido 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 2023 continuamos observando una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que continúa afectando el valor de los activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, se aprecia que la inflación comienza a ceder y ello ha permitido el comienzo de la desescalada de la tasa de política monetaria. La velocidad de ajuste estará determinada por la trayectoria que tenga la inflación en los próximos meses, así como la evolución del crecimiento económico del país, variables que continuaremos monitoreando.

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.