

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
Jul-26	A+fa/M6	
Feb-26	A+fa/M6	

Feller Rate ratifica en “A+fa/M6” la calificación de las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija ALTIO – United Capital.

27 JULY 2026 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en “A+fa” la calificación de riesgo crédito y en “M6” 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 (SIVFIC-035) 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 alta calidad crediticia y una buena generación de flujos. 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 de cartera, 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 “M6” para el riesgo de mercado responde a una cartera de activos con una duración global promedio mayor a 10 años y a una alta exposición a dólares americanos, lo que se traduce en una muy alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.

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

El Fondo inició sus operaciones en julio de 2018. Al cierre de mayo de 2026 gestionó un patrimonio de RD\$637 millones, siendo un fondo pequeño para su administradora, representando un 1,0% del total gestionado. En los últimos doce meses, el Fondo ha presentado una tendencia relativamente estable, lo que se reflejó en un crecimiento de su patrimonio promedio mensual en 3,9%, lo que fue explicado por revalorización de activos, que mitigó la caída por repartos.

Al cierre de mayo de 2026, los activos se concentraban fundamentalmente en instrumentos del Banco Central (46,2%), bonos corporativos (23,5%) e instrumentos del Ministerio Hacienda (23,4%). La diversificación por emisor (sin considerar caja) es baja, los tres mayores emisores en cartera alcanzaban el 85,5% de los activos. Por su parte, el perfil promedio de solvencia de la cartera se mantuvo en un rango “AA”, considerado alto.

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 2026 (hasta el cierre de mayo) se ha registrado el pago de beneficios a sus aportantes por un total de RD\$36,8 por cuota. En tanto, en junio y julio la Administradora informó mediante hecho relevante la aprobación de la distribución de US\$7,55 y US\$7,31 por cuota, respectivamente.

En el período analizado, el Fondo no ha mantenido endeudamiento financiero. Al cierre de mayo 2026, los pasivos representaban un 0,2% del patrimonio, los que correspondían a comisiones por pagar, acumulaciones y otros pasivos.

Durante los últimos 12 meses, la duración ha oscilado entre 8,7 y 18,1 años, con un promedio de 10,4 años. Estos plazos elevados se observan a partir de enero 2025, explicado por la inversión en un bono del Ministerio de Hacienda. Al cierre de mayo de 2026 la duración era de 8,9 años.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en dólar estadounidense representa un 31,3% al cierre de mayo, presentando una alta exposición al tipo de cambio.

Entre mayo de 2023 y mayo de 2026, la rentabilidad acumulada del Fondo alcanzó un 27,9%, lo que corresponde a un retorno de 8,6% en términos anualizados.

El plazo de vencimiento del Fondo está establecido para julio de 2028.

Los últimos años han estado caracterizados por mayores fuentes de incertidumbre y tensiones geopolíticas, lo cual ha significado una mayor volatilidad en los mercados financieros. El año 2026 ha estado marcado por la guerra en Medio Oriente, lo cual ha incidido en los precios internacionales de energía, petróleo y diversas materias primas, afectando en la inflación a nivel global y local, así como en las expectativas de crecimiento económico y la evolución de las tasas de interés. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan a los activos, los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

Contacto: Andrea Huerta - Tel. 56 2 2757 0400