

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
Jul-26	A-fa	
Feb-26	BBB+fa	

Feller Rate sube a "A-fa" la calificación de las cuotas del Fondo Cerrado de Desarrollo Altio II.

27 JULY 2026 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate subió a "A-fa" la calificación de las cuotas del Fondo Cerrado de Desarrollo ALTIO II.

El Fondo Cerrado de Desarrollo ALTIO II (SIVFIC-038) tiene como objetivo la generación de ingresos y apreciación de capital a largo plazo a través de la inversión en valores representativos de capital o de deuda que no se encuentren inscritos en el Registro de Mercado de Valores (RMV), para el desarrollo de sociedades, entidades, proyectos, infraestructuras, consorcios, fideicomisos y entidades sin fines de lucro (Vehículos Objeto de Inversión), domiciliados en República Dominicana.

El alza en la calificación del Fondo a "A-fa" responde a una cartera con una alta proporción actual de activos objetivo. 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 la pertenencia a un importante grupo económico de República Dominicana. En contrapartida, la calificación incorpora un menor índice ajustado que segmento comparable, baja liquidez de cartera objetivo, el mercado de fondos en vías de consolidación y el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

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 la colocación de sus cuotas en septiembre de 2019. Al cierre de mayo 2026, mantenía 158.926 cuotas colocadas, representando un 31,8% de su programa de emisión.

A la misma fecha, gestionó un patrimonio de US\$150,6 millones, equivalente a cerca de un 6,7% del total de fondos de desarrollo de sociedades en dólares. En los últimos doce meses, el Fondo ha presentado una tendencia levemente al alza, lo que se reflejó en un crecimiento de su patrimonio en 10,2%, lo que fue explicado por colocaciones. Por otra parte, se considera que su concentración por aportantes es alta.

Al cierre de mayo 2026, el activo del Fondo estuvo compuesto por Inversiones Objetivo (96,7%), Cuotas de Fondos (2,2%), Instrumentos de Renta Fija (1,1%), en tanto que el porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Dentro de las Inversiones Objetivo del Fondo, mantuvo ocho activos de cuatro industrias diferentes, en donde predomina turismo. Las 3 mayores posiciones representaron un 85,7% del activo. Asimismo, éstos activos corresponden principalmente a instrumentos de capital (96,1%) e instrumentos de deuda (3,9%).

Con todo, durante el período analizado el Fondo exhibió una moderada diversificación, tanto por activo como por industria. No obstante, se espera que la cartera del Fondo se encuentre diversificada en el largo plazo.

El tipo de orientación del Fondo implica una baja liquidez de sus inversiones objetivo, dado que éstas no tienen un mercado secundario. La liquidez de la cartera del Fondo está dada por el porcentaje de activos invertidos en certificados financieros de entidades bancarias nacionales y lo mantenido en caja.

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de mayo de 2026, sus pasivos totales representaban un 0,2% del patrimonio y correspondían a distintas

cuentas operativas.

Entre mayo de 2023 y mayo de 2026, la rentabilidad acumulada del Fondo alcanzó un 2,8%, lo que corresponde a un retorno de 0,9% en términos anualizados. Se observa una rentabilidad promedio inferior al segmento, aunque con una menor volatilidad. No obstante, alcanzó un índice ajustado por riesgo inferior. Durante 2026 (hasta el cierre de mayo) el Fondo ha rentado un -0,5%.

El Fondo tiene una duración establecida de 15 años a partir de la fecha de emisión del primer tramo de cuotas, por lo que su término es en septiembre de 2034. El plazo del Fondo es largo, pero consistente con su objetivo de inversión y estrategia de invertir en sociedades con potencial de crecimiento.

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