	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
24-07-26	BBBfa(N)	
2-02-26	BBBfa(N)	

Feller Rate confirma en "BBBfa (N)" las cuotas del Fondo Cerrado de Desarrollo Altio III.

27 JULIO 2026 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "BBBfa (N)" las cuotas del Fondo Cerrado de Desarrollo ALTIO III.

El Fondo Cerrado de Desarrollo ALTIO III (SIVFIC-080) tiene como objetivo la generación de ingresos y la apreciación de capital a largo plazo a través de la inversión en valores representativos de capital o valores representativos de deuda que no se encuentren inscritos en el Registro del Mercado de Valores (RMV), para el desarrollo de sociedades, entidades, proyectos, infraestructuras, consorcios, fideicomisos y entidades sin fines de lucro (Vehículos Objeto de Inversión) constituidos en el país o en el extranjero, que estén domiciliadas en la Republica Dominicana.

La calificación "BBBfa (N)" asignada a las cuotas de Fondo Cerrado de Desarrollo ALTIO III (SIVFIC-080) se sustenta en una cartera en proceso de formación con adecuada 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 una baja diversificación global actual, una baja liquidez de cartera, 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 sufijo (N) indica que se trata de un Fondo con menos de 36 meses de funcionamiento.

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 contempla una emisión total de US$250 millones, equivalentes a 250.000 cuotas, con un valor nominal inicial de US$1.000 cada una, distribuida en múltiples tramos, donde cada monto es determinado en el respectivo aviso de colocación primaria.

El Fondo inició la colocación de sus cuotas en junio de 2024. Al cierre de mayo 2026, mantenía 37.958 cuotas colocadas, representando un 15,2% de su programa de emisión.

Al cierre de mayo de 2026 gestionó un patrimonio de US$65,3 millones, equivalente a cerca de un 2,9% del total de fondos de desarrollo de sociedades en dólares. En los últimos doce meses, el Fondo ha presentado una tendencia relativamente estable, lo que se reflejó en un crecimiento de su patrimonio en 8,3%, lo que fue explicado por colocaciones. Por otra parte, se considera que su concentración por aportantes es alta.

En junio de 2024 el Fondo inició la fase operativa, contando con un período de 3 años para estar completamente adecuado a la política de inversión. Al cierre de mayo 2026, el activo del Fondo estuvo compuesto por acciones privadas (95,7%), cuotas de fondos de inversión abiertos (4,1%), certificados financieros (0,1%) y cuentas bancarias (0,1%).

A la misma fecha, un 95,7% del portafolio estaba invertido en valores representativos de capital en un vehículo objeto de inversión, del sector turismo.

Durante el período analizado, el Fondo exhibió una baja diversificación, tanto por emisor como por industria. No obstante, se espera que el Fondo cuente con una moderada diversificación en el mediano plazo, ya que su reglamento interno le permite invertir hasta un 50% de su portafolio en un mismo vehículo objeto de inversión.

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.

Durante el período analizado, el Fondo no mantuvo pasivos financieros. Al cierre de mayo 2026, los pasivos del Fondo representaban un 0,2% del patrimonio, que correspondían a comisiones por pagar y otros pasivos.

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 en junio 2024 hasta el cierre de mayo 2026 la rentabilidad acumulada fue de 72,1%. Estos niveles se explican por la revalorización del vehículo objeto de inversión en cartera registrada en diciembre de 2024. Durante 2026 (hasta el cierre de mayo) el Fondo ha rentado un -0,5%, dada la alta concentración en instrumentos de capital que no devengan ingresos recurrentes y el devengo y pago de los gastos operativos del Fondo.

El Fondo tiene una duración establecida de 15 años a partir de la fecha de emisión de las cuotas de participación, por lo que su término es en junio de 2039. El plazo del Fondo es largo, pero consistente con su objetivo de inversión y estrategia de invertir en vehículos 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

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.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad