	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
29-07-24	A-fa(N)/M2	
29-01-24	A-fa(N)/M2	

Feller Rate confirma en "A-fa (N)" el riesgo crédito y en "M2" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo de Inversión Abierto Altio Liquidez I.

30 JULIO 2024 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "A-fa (N)" el riesgo crédito y en "M2" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo de Inversión Abierto ALTIO Liquidez I.

El Fondo de Inversión Abierto ALTIO Liquidez I (SIVFIA-063) está orientado principalmente 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 de solvencia. 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 excesos o déficits de inversión con relación a límites reglamentarios, siendo estos subsanados dentro de los plazos establecidos, una baja diversificación por emisor, una mayor volatilidad patrimonial respecto con el 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 dólar estadounidense.

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 nueve fondos de inversión, además de contar con la autorización para administrar un fondo de inversión adicional. La Administradora es controlada, mayormente, por Grupo Rizek, Inc.

Al cierre de mayo 2024, el Fondo gestionó un patrimonio de RD$1.004 millones, siendo un fondo pequeño para su administradora como para el segmento de fondos abiertos money market en pesos, representando un 2,6% y un 3,2%, respectivamente.

Entre mayo 2023 y mayo 2024 el patrimonio promedio del Fondo creció 1,6 veces, explicado principalmente por el crecimiento de partícipes y aportes y, en menor medida, por el desempeño positivo de sus inversiones. No obstante, durante 2024 exhibe una tendencia a la baja producto de los rescates realizados en el período.

En mayo de 2024 el Fondo concluyó el período de adecuación a la política de inversión y de diversificación, de acuerdo con lo establecido en el reglamento interno. A la misma fecha el activo estuvo compuesto por certificados financieros (86,8%) e instrumentos del Banco Central (13,0%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

A la misma fecha, la cartera mantuvo 8 emisores (sin incluir cuentas bancarias), donde las tres mayores posiciones concentraron el 70,5% del activo, exhibiendo una baja diversificación.

Al cierre de mayo 2024, un 19,7% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, que sumado a lo que mantenía en cuentas bancarias (0,2%), entrega una liquidez suficiente en relación con una volatilidad patrimonial anual de 24,8% 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 en "C-1" o superior.

El Fondo no ha mantenido endeudamiento financiero. Al cierre de mayo 2024, los pasivos representaban un 0,3% del patrimonio, los que correspondían a comisiones por pagar, acumulaciones y otros pasivos.

En los últimos 12 meses, la duración ha oscilado entre 50 y 234 días, con un promedio de 122 días. A partir de abril 2024, se observa un incremento en la duración de cartera, situándose en 133 días al cierre de mayo.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en dólar estadounidense representó un 0,03% de la cartera al cierre de mayo 2024, 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 2024 la rentabilidad acumulada fue de 15,5%.

Durante los últimos años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se tradujo en 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 observado una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que afectó el valor de algunos activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y ello permitió comenzar una desescalada de la tasa de política monetaria. Por su parte, el tipo de cambio ha vuelto a tener una tendencia alcista con episodios puntuales de bajas, por lo que, dadas las expectativas de evolución de tasas locales e internacionales esperamos mantenga esa tendencia ascendente. Por otra parte, continuamos observando una volatilidad de tasas de interés mayor a la registrada históricamente, que se explica por las condiciones de baja liquidez actuales en el mercado financiero. Su evolución dependerá del contexto macroeconómico local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando.

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