	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
28-07-25	Afa(N)	
3-02-25	Afa(N)	

Feller Rate confirma en "Afa (N)" las cuotas del Fondo de Fondos Cerrado Altio I.

29 JULIO 2025 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "Afa (N)" las cuotas del Fondo de Fondos Cerrado Altio I.

El Fondo de Fondos Cerrado ALTIO I (SIVFIC-062) tiene como objetivo la generación de ingresos y apreciación de capital, invirtiendo como mínimo un 60% de su portafolio en cuotas de participación de otros fondos de inversión tanto abiertos o mutuos como cerrados, inscritos en el Registro de Mercado de Valores (RMV).

La calificación "Afa" asignada a las cuotas del Fondo responde al adecuado perfil de riesgo y una alta diversificación de sus activos subyacentes, la gestión por 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 una baja liquidez de cartera, la larga duración del Fondo, 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 operación.

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

El Fondo de Fondos Cerrado ALTIO I contempla una emisión equivalente a 40.000 cuotas, pudiendo colocar tramos hasta agotar el monto total de la emisión durante la vigencia del Fondo.

El Fondo inició sus operaciones en noviembre de 2023. Al cierre de mayo 2025 mantenía 6.000 cuotas colocadas, representando un 15,0% de su programa de emisión.

A la misma fecha, el Fondo gestionó un patrimonio de US$6,5 millones, siendo un fondo pequeño para su administradora, representando un 0,7% del total gestionado.

Al cierre de mayo 2025, el activo del Fondo estuvo compuesto por cuotas de fondos de inversión cerrados (96,9%), certificados financieros (2,9%) y cuentas bancarias (0,2%).

Por otra parte, un 5,2% de la cartera se mantenía invertida en instrumentos en pesos dominicanos, presentando una acotada exposición al tipo de cambio.

Al cierre de mayo 2025, la cartera estuvo conformada por 5 emisores (sin considerar cuentas bancarias) los cuales correspondían a FIC Inmobiliario ALTIO I (42,2%), FCD ALTIO Energía (30,7%), FCD ALTIO II (18,8%), FIC Renta Fija ALTIO (5,1%) y una institución financiera (2,9%).

Durante el período analizado, el Fondo exhibió una alta diversificación, dado por el amplio espectro de sus inversiones subyacentes, mantenidas indirectamente a través de la inversión en diferentes fondos de inversión gestionados por la misma Administradora.

El tipo de orientación del Fondo implica una baja liquidez de sus inversiones objetivo, debido a que las cuotas de fondos cerrados deben ser liquidadas en mercados secundarios, que pueden no contar con la liquidez suficiente para absorberlas con rapidez. La liquidez de la cartera del Fondo está dada por el porcentaje de activos invertidos en cuenta corriente, cuentas bancarias e instrumentos de renta fija con vencimiento menor a un año.

En el periodo revisado, la cartera del Fondo presentó un adecuado perfil de riesgo, principalmente cuotas de fondos con calificaciones de riesgo de distinto nivel, pero promediando una calificación en torno a “A”.

Durante el período analizado, el Fondo no mantuvo pasivos financieros. Al cierre de mayo 2025, los pasivos 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 hasta el cierre de mayo 2025 la rentabilidad acumulada fue de 7,6%.

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 octubre de 2038. El plazo del Fondo es largo, pero consistente con su objetivo de inversión.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidadde instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante los últimos dos años se ha continuado observando una alta volatilidad en las tasas de interés de largo plazo y corto plazo, aunque estas últimas han estado volviendo a la normalidad en los últimos meses. Por su parte, el tipo de cambio mantiene una volatilidad superior a su promedio histórico, exacerbada en abril producto de la coyuntura internacional, afectando el valor de activos locales y el retorno de algunos fondos de la industria. Por otra parte, la inflación local ha vuelto al rango meta, permitiendo una desescalada de la tasa de política monetaria. Con todo, la evolución de las variables descritas anteriormente podría verse afectada por la coyuntura internacional arancelaria impulsada por EE. UU. y cómo responda China, Europa y el resto del mundo y por cómo la inflación y el sector real se vea afectado por estas políticas proteccionistas. Lo que, sumado al agravamiento de los conflictos bélicos internacionales, nos llevan a un escenario incierto.Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectarán 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