FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA ALTIO-UNITED CAPITAL

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
Jul-25	A+fa/M6	
Feb-25	A+fa/M5	

Feller Rate confirma en "A+fa" el riesgo crédito y modifica a "M6" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija ALTIO – United Capital.

29 JULY 2025 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "A+fa" la calificación de riesgo crédito y modificó a "M6" la calificación del riesgo de mercado de las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija ALTIO – United Capital.

El Fondo 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 buena calidad crediticia y 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 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.

El cambio en la calificación de "M5" a "M6" para el riesgo de mercado se sustenta en la mayor duración de la cartera, en torno a 12 años, y una alta 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 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.

Al cierre de mayo 2025 el Fondo gestionó un patrimonio de RD$599 millones, siendo un fondo pequeño para su administradora, representando un 1,1% del total gestionado.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha estado invertida en instrumentos de renta fija del mercado nacional, cumpliendo con su objetivo de inversión. Al cierre de mayo 2025, el activo estaba compuesto por bonos de deuda subordinada (39,5%), bonos del Ministerio de Hacienda (24,9%), bonos corporativos (24,5%), instrumentos del Banco Central (7,2%), certificados financieros (2,9%) y cuentas bancarias (1,0%).

Durante el período analizado se observa una mejora en la diversificación de cartera, situándose en un nivel adecuado. Al cierre mayo 2025, la cartera mantuvo 11 emisores (sin incluir cuentas bancarias), donde las tres mayores posiciones concentraron el 65,8% del activo.

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 rango "AA", "A" o equivalentes. Entre mayo 2024 y mayo 2025 el perfil crediticio de la cartera se mantuvo relativamente estable.

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 2025 (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 el período analizado, el Fondo no ha mantenido endeudamiento financiero. Al cierre de mayo 2025, los pasivos representaban un 0,3% del patrimonio, los que correspondían a comisiones por pagar, acumulaciones y otros pasivos.

Durante los últimos 12 meses, la duración ha oscilado entre 3,7 y 12,0 años, con un promedio de 7,2 años. A partir de enero 2025 se observa un aumento considerable en la duración de cartera, explicado por la inversión en un bono del Ministerio de Hacienda, situándose en 11,8 años al cierre de mayo.

De igual forma, a partir de enero 2025 también se observa un aumento relevante en inversiones denominadas en dólar estadounidense, situándose en 34,4% al cierre de mayo, exhibiendo una alta exposición al tipo de cambio.

Al cierre de mayo 2025, la rentabilidad acumulada, incluyendo dividendos, en los últimos 36 meses alcanzó un 26,7%, que se traduce en una rentabilidad anualizada compuesta de 8,2%. Por otra parte, se observa una mayor volatilidad en los retornos en comparación con períodos anteriores.

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

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: Ignacio Carrasco - 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.