

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
Jul-24	A+fa/M5	
Jan-24	A+fa/M5	

Feller Rate confirma en “A+fa” la calificación de riesgo crédito y en “M5” la del riesgo de mercado de las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija ALTIO – United Capital.

1 AUGUST 2024 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate ratificó en “A+fa” la calificación de riesgo crédito y en “M5” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija ALTIO – United Capital.

El Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija ALTIO – United Capital (SIVFIC-035) 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 baja diversificación por emisor, un menor índice ajustado por riesgo en relación con el segmento comparable, 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.

La calificación del riesgo de mercado de “M5” se sustenta en la duración de su cartera y la exposición al dólar.

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\$603 millones, siendo un fondo pequeño para su administradora como para el segmento de fondos cerrados de renta fija, representando un 1,6% y un 11,0%, respectivamente.

Entre mayo 2023 y mayo 2024, el patrimonio del Fondo bajó un 35,7%, explicado por la disminución del número de cuotas, producto del proceso de recompra de cuotas asociado a la extensión del plazo de vigencia del Fondo realizada durante 2023.

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 2024, el activo estaba compuesto por bonos de deuda subordinada (38,3%), instrumentos del Banco Central (35,1%), bonos corporativos (23,6%), certificados financieros (1,9%) y cuentas bancarias (1,1%).

A la misma fecha, la cartera mantuvo 8 emisores (sin incluir cuentas bancarias), donde las tres mayores posiciones concentraron el 75,2% del activo, exhibiendo una baja diversificación.

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 2023 y mayo 2024, se observa un leve deterioro en el perfil crediticio de la cartera.

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 el período analizado, 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.

Durante los últimos 12 meses, la duración ha oscilado entre 3,5 y 4,8 años, con un promedio de 4,3 años. Se observa una tendencia a la baja en la duración de cartera, situándose en 4,0 años al cierre de mayo 2024.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en dólar estadounidense representó un 8,7% de la cartera al cierre de mayo 2024, presentando una acotada exposición al tipo de cambio.

Al cierre de mayo 2024, la rentabilidad acumulada, incluyendo dividendos, en los últimos 36 meses alcanzó un 31,4%, que se traduce en una rentabilidad anualizada compuesta de 9,5%. Asimismo, se observa una rentabilidad promedio levemente superior al segmento de fondos cerrados de renta fija, con una mayor volatilidad en el retorno. Con todo, lo anterior se traduce en un menor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

El plazo de vigencia del Fondo se extendió por cinco años adicionales, quedando establecido el vencimiento para julio de 2028.

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: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400