	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas		
28-07-25	BBB+fa	
3-02-25	BBB+fa	

Feller Rate mantiene en "BBB+fa" las cuotas del Fondo Cerrado de Desarrollo Altio II.

29 JULIO 2025 | STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en “BBB+fa” las cuotas del Fondo Cerrado de Desarrollo ALTIO II.

El Fondo tiene como objetivo la generación de ingresos y apreciación de capital a largo plazo a través de la inversión en valores representativos de capital o de deuda que no se encuentren inscritos en el Registro de Mercado de Valores (RMV), para el desarrollo de sociedades, entidades, proyectos, infraestructuras, consorcios, fideicomisos y entidades sin fines de lucro (Vehículos Objeto de Inversión), domiciliados en República Dominicana.

La calificación “BBB+fa” asignada a las cuotas del Fondo se sustenta en la madurez y entrada en operación de algunos proyectos en cartera. 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 una baja diversificación y liquidez de cartera, un menor índice ajustado por riesgo respecto con segmento comparable, 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 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 inició la colocación de sus cuotas en septiembre de 2019. Al cierre de mayo 2025, mantenía 143.191 cuotas colocadas, representando un 28,6% de su programa de emisión.

A la misma fecha, el Fondo gestionó un patrimonio total de US$137 millones, siendo un fondo grande para su Administradora y mediano para el segmento de fondos cerrados de desarrollos de sociedades en dólares, representando un 15,5% y un 8,6%, respectivamente.

Al cierre de mayo 2025, el activo del Fondo estuvo compuesto por acciones privadas (92,6%), deuda comercial (4,6%), cuotas de fondos de inversión (1,6%), certificados financieros (1,2%) y cuentas bancarias (0,02%).

A la misma fecha, un 97,2% del portafolio estaba invertido en valores representativos de capital o de deuda de vehículos objeto de inversión.

La cartera estuvo conformada por 10 emisores (sin considerar cuentas bancarias), de los cuales 7 correspondían a vehículos objeto de inversión (VOI). Las 3 mayores posiciones representaron un 82,3% del activo.

Respecto a la diversificación por sector económico, la cartera estaba invertida en Turismo (82,3%), Tecnología (7,4%), Infraestructura (4,6%), Industrial (2,9%) y Financiero (2,8%).

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 2025 los pasivos del Fondo representaban un 0,2% del patrimonio, que correspondían a comisiones por pagar, acumulaciones y otros pasivos.

A mayo de 2024, la rentabilidad acumulada en los últimos 36 meses fue de 4,5%, que se traduce en una rentabilidad anualizada compuesta de 1,5%. Asimismo, se observa una rentabilidad promedio inferior al segmento de fondos cerrados de desarrollo de sociedades denominados en dólares, con una volatilidad menor en el retorno. Con todo, lo anterior se traduce en un menor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

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 septiembre de 2034. El plazo del Fondo es largo, pero consistente con su objetivo de inversión y estrategia de invertir en sociedades con potencial de crecimiento.

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