

| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|--------|---------------|--------|
| Cuotas | | |
| Jul-24 | A-fa(N)/M2 | |
| Jan-24 | A-fa(N)/M2 | |

Feller Rate confirma en “A-fa (N) / M2” las cuotas del Fondo de Inversión Abierto Altio Liquidez Dólares.

30 JULY 2024 - SANTO DOMINGO, REP. 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 Dólares.

El Fondo de Inversión Abierto ALTIO Liquidez Dólares (SIVFIA-074) está orientado 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 que se encuentra en proceso de formación, con una holgada liquidez de 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 por emisor, una alta concentración por partícipes, 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 peso dominicano.

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, gestionó un patrimonio de US\$9,1 millones, siendo un fondo pequeño para su administradora como para el segmento de fondos abiertos money market en dólares, representando un 1,4% y un 6,6%, respectivamente.

Durante el período analizado, el patrimonio promedio del Fondo ha tenido una tendencia al alza, explicado principalmente por los aportes realizados.

Al cierre de mayo 2024, el activo estuvo compuesto por certificados financieros (82,6%), cuotas de fondos de inversión abiertos (11,1%) y bonos corporativos (6,2%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

La diversificación del Fondo ha sido baja. Al cierre de mayo 2024, la cartera mantuvo 5 emisores (sin incluir cuentas bancarias), donde las tres mayores posiciones concentraron el 88,3% del activo.

A la misma fecha, un 93,7% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, que sumado a lo que mantenía en cuentas bancarias (0,1%), entrega una holgada liquidez.

En el periodo revisado, la cartera del Fondo presentó un adecuado perfil de solvencia, formando su cartera principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo “C-2” o equivalentes.

En el período analizado, el Fondo no ha mantenido endeudamiento financiero. Al cierre de mayo 2024, los pasivos representaban un 0,2% del patrimonio, los que correspondían a comisiones por pagar y otros pasivos.

La duración de cartera ha presentado una tendencia al alza, situándose en 187 días al cierre de mayo 2024.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en pesos dominicanos representó un 0,04% 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 -5,0%. El rendimiento observado en el Fondo, de acuerdo con lo señalado por la Administradora, se explica por la provisión de gastos del año completo en el mes de diciembre 2023.

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