



21 de octubre de 2019

Señor

**GABRIEL CASTRO**

Superintendente

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

Calle César Nicolás Penson Núm. 66,

Sector Gascue

Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional,

República Dominicana

**Atención:** Sra. Olga Nivar Arias, Directora de la Dirección de Oferta Pública

**Asunto:** Hecho Relevante – Informe de Calificación de Riesgo del **Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM - United Capital**

Distinguido señor Superintendente:

En cumplimiento del artículo 3, numeral 15) de la Ley No. 249-17, del Mercado de Valores; el artículo 12, numeral 1), literal a) de la Norma que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado, R-CNV-2015-33-MV; y el artículo 84, párrafo II, literal a) de la Norma que regula las sociedades administradoras y los fondos de inversión, R-CNV-2017-35-MV; **GAM CAPITAL, S. A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión**, inscrita en el Registro Nacional de Contribuyentes (RNC) bajo el número 1-01-88882-2 y en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVAF-008, tiene a bien remitir el Informe de Calificación de Riesgo realizado por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo a octubre 2019 del **FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM - UNITED CAPITAL**, inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVFIC-035.

Se despide, atentamente,

**Gina Guaschino**

Gerente de Control Interno

Riesgo crédito	Jul. 2019 Afa (N)	Oct. 2019 Afa (N)
Riesgo mercado	M4	M4

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

### Indicadores financieros

	Dic.18	Ago.19
Activos administrados (MM RD\$)	763	801
Patrimonio (MM RD\$)	761	799
Valor Nominal Cuota (RD\$)	1.015,3	1.065,2
Rentabilidad Acumulada Cuota*	5,0%	11,0%
Dividendo por Cuota (RD \$)**	37,9	59,9
Duración (años)***	5,2	4,6
N° de Cuotas (miles)	750	750

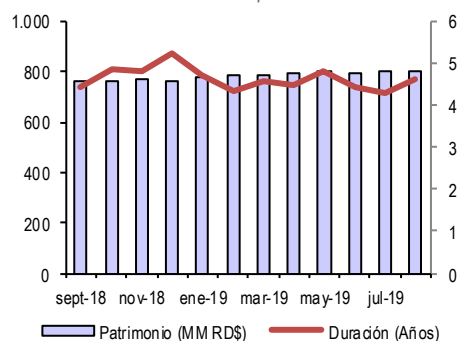
\*Rentabilidad acumulada con relación al inicio (incluye dividendos).

\*\*Acumulados en el año.

\*\*\* Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.

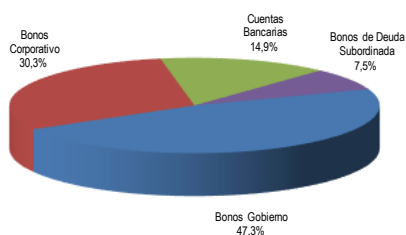
### Evolución Patrimonio Neto y Duración de Cartera

Millones de pesos



### Composición activos

A agosto de 2019



## Fundamentos

La calificación "Afa (N)" se sustenta en una cartera con buena solvencia del activo subyacente y una buena capacidad generación de flujos. Además, incorpora la gestión de GAM Capital, S. A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión ("GAM Capital"), con un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos, con completos y detallados manuales de funcionamiento y un equipo de profesionales con conocimiento del mercado financiero; y la amplia experiencia e importancia de su grupo controlador en la industria financiera del país. Como contrapartida, la calificación considera, el alto endeudamiento permitido y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

El sufijo (N) indica que se trata de un fondo con menos de 36 meses de operación.

La calificación del riesgo de mercado de "M4" se sustenta en una duración de la cartera promedio de 4,6 años en los últimos 12 meses, lo que implica una moderada a alta sensibilidad a cambios en condiciones de mercado.

### — CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM - United Capital se orienta a la inversión en valores representativos de renta fija de oferta pública.

Entre julio 2018 y agosto 2018, el FIC de Renta Fija GAM - United Capital realizó la colocación de 750.000 cuotas, con un valor nominal de RD\$1.000. Al cierre de agosto 2019, las cuotas colocadas representaban un 37,5% de su programa de emisiones. A la misma fecha, administró un patrimonio total de RD\$799 millones, representando cerca de un 12,4% del total manejado por fondos cerrados de similar orientación.

### — CARTERA DE INVERSIONES

Durante enero de 2019 concluyó el periodo de adecuación a la política de inversiones establecida en el Reglamento Interno del

Fondo. Al cierre de agosto 2019, el Fondo cumple con sus objetivos de inversión, concentrando su activo principalmente en bonos del Banco Central de República Dominicana y del Ministerio de Hacienda (47,3%), bonos corporativos (30,3%) y bonos de deuda subordinada (7,5%). El porcentaje restante correspondía a cuentas bancarias (14,9%).

### — BUEN PERFIL DE SOLVENCIA Y BUENA GENERACIÓN DE FLUJOS

La cartera del Fondo exhibe un buen perfil de solvencia de la cartera subyacente, reflejo de su inversión en instrumentos de riesgo soberano.

Los instrumentos en cartera generan flujos periódicos, entregando una alta liquidez al Fondo. Esto le ha permitido distribuir dividendos mensualmente.

### — NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Al cierre de agosto 2019, el Fondo exhibió pasivos por un 0,3% del patrimonio, que correspondían a intereses y comisiones por pagar, y acumulaciones y otros pasivos. No obstante, el reglamento interno permite endeudamiento financiero por un máximo de un 50% del patrimonio.

### — RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Según la metodología de Feller Rate, el Fondo debe tener 36 meses de funcionamiento para medir la rentabilidad de manera concluyente. No obstante, la rentabilidad acumulada desde el inicio alcanza un 16,5% (incluyendo dividendos), que en términos anualizados se traduce en un 14,3%.

### — DURACIÓN DE LA CARTERA

Durante los meses de funcionamiento la cartera ponderada muestra una duración entre 4,3 y 5,2 años, con un promedio de 4,6 años.

### — VENCIMIENTO DEL FONDO

El plazo de vencimiento del Fondo es de 5 años, establecido para julio de 2023.

## FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

### Fortalezas

- Buena calidad crediticia del activo subyacente.
- Buena capacidad de generación de flujos.
- Gestión de GAM Capital, con un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.
- Importancia de su grupo controlador en el país.

### Riesgos

- Alto endeudamiento permitido
- Industria de fondos en vías de consolidación
- Moderada a alta sensibilidad a cambios en condiciones de mercado, dada su duración.

Analista: Ignacio Carrasco  
ignacio.carrasco@feller-rate.com  
(56) 2 2757-0428  
Esteban Peñailillo  
esteban.penailillo@feller-rate.com  
(56) 2 2757-0474

	May-18	Oct-18	Ene-19	Abr-19	Jul-19	Oct-19
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo mercado	M4	M4	M4	M4	M4	M4

## Nomenclatura

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo.

### Categorías de Riesgo Crédito:

- AAAfa: Cuotas con la más alta protección ante pérdidas y que presentan la mayor probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- AAfa: Cuotas con muy alta protección ante pérdidas y que presentan una muy buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Afa: Cuotas con alta protección ante pérdidas y que presentan una buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBBfa: Cuotas con suficiente protección ante pérdidas y que presentan una razonable probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBfa: Cuotas con baja protección ante pérdidas y tienen una baja probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Bfa: Cuotas con muy baja protección ante pérdidas y que muy probablemente no cumplirán con sus objetivos de inversión.
- Cfa: Cuotas con muy variables y expuestas a pérdidas y/o no cumplirán con sus objetivos de inversión.

+ o -: Las calificaciones entre AAfa y Bfa pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o - (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Aquellos fondos nuevos, o con poca historia como para realizar un análisis completo, se distinguen mediante el sufijo (N).

### Categorías de Riesgo de Mercado

- M1: Cuotas con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.
- M2: Cuotas con moderada a baja sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M3: Cuotas con moderada sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M4: Cuotas con moderada a alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M5: Cuotas con alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M6: Cuotas con muy alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.

*Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.*

*La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate 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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.*