



**GAMCAPITAL**  
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

21 de julio del 2021

Señor

Gabriel Castro González

Superintendente

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

Av. César Nicolás Penson 66, Gascue

Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional,

República Dominicana

***Atención:** Sra. Olga Nivar Arias, Directora 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 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 del Mercado de Valores bajo el número SIVAF-008, con su domicilio social en el local 302 de la torre Lincoln Mil57 ubicada en la avenida Abraham Lincoln número 1057, sector Serrallés de la ciudad de Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, República Dominicana, tiene a bien remitir el Informe de Calificación de Riesgo trimestral realizado por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo a julio 2021 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	Abr. 2021	Jul. 2021
Crédito	Afa (N)	Afa (N)
Mercado	M5	M5

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

#### INDICADORES FINANCIEROS

	Dic.19	Dic.20	May.21
Activos administrados (MM RD \$)	805	879	874
Patrimonio (MM RD \$)	803	878	873
Valor Cuota (RD \$)	1.070,7	1.170,0	1.163,5
Rentabilidad acumulada*	14,7%	18,5%	2,6%
Dividendo por Cuota (RD\$)**	89,6	89,1	36,7
Duración (años)***	3,8	5,3	5,7
N° de Cuotas (miles)	750	750	750

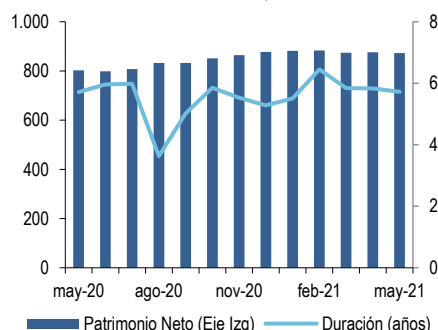
\*Rentabilidad acumulada a la fecha de cierre de los EEEF en relación al cierre del año anterior (incluye dividendos).

\*\*Acumulados en el año.

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

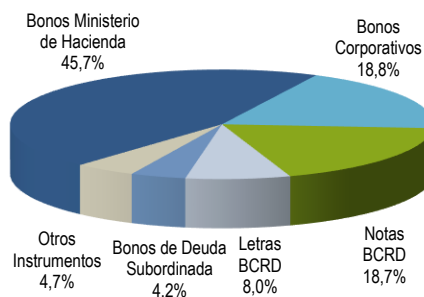
#### EVOLUCIÓN PATRIMONIO NETO Y DURACIÓN DE CARTERA

En millones de pesos



#### COMPOSICIÓN ACTIVOS

A mayo de 2021



## FUNDAMENTOS

La calificación "Afa (N)" asignada a las cuotas del Fondo se fundamenta en una cartera que cumple con su objetivo, con una buena calidad crediticia y una alta liquidez de las inversiones. Además, incorpora la gestión de 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, considera la baja diversificación por emisor, el impacto económico por Covid-19 en desarrollo 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 "M5" para el riesgo de mercado se sustenta en la exposición al dólar y en la duración de su cartera.

### — CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo se orienta a la inversión en renta fija de entidades locales. Es manejado por GAM Capital, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, que cuenta con el apoyo en la gestión del mismo con la asesoría bursátil del equipo de UC - United Capital Puesto de Bolsa, S.A. con larga trayectoria en el mercado de valores dominicano, robusteciendo al equipo de la sociedad. La administradora es controlada mayormente por Grupo Rizek, Inc., la cual mantiene una calificación "A+af" otorgada por Feller Rate. Dada la propagación del Covid-19, la administradora ha implementado un plan de contingencia para proteger al personal y mantener sus operaciones.

En los últimos meses, la administradora ha realizado adiciones a su estructura organizacional a raíz del crecimiento que ha experimentado tanto en activos bajos administración como la diversificación de los tipos de fondos en cartera, entre los que destacan las designaciones de los Gerentes de Estructuración, Gestor de Activos Inmobiliarios, Head Trader y Subdirector de Proyectos.

El Fondo inició la colocación de sus cuotas en julio de 2018. Al cierre de mayo 2021, el Fondo mantenía 750.000 cuotas colocadas, representando un 37,5% de su programa de emisiones. A la misma fecha, el patrimonio alcanzó RD\$873 millones, representando un 14,9% del total manejado por fondos cerrados de renta fija.

### — BUEN PERFIL DE SOLVENCIA Y BAJA DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA

Al cierre de mayo 2021, el activo estaba compuesto por bonos del Ministerio de Hacienda (45,7%), instrumentos del Banco Central (26,6%), bonos corporativos (18,8%), bonos de deuda subordinada (4,2%), cuentas bancarias (2,8%) y valores de fideicomiso (1,9%).

En el periodo revisado, la cartera del Fondo presentó un buen perfil de solvencia, formando su cartera principalmente por instrumentos de emisores soberanos.

Por otra parte, la diversificación de la cartera ha sido baja. Al cierre de mayo 2021, la cartera mantuvo 8 emisores, donde las tres mayores posiciones concentraron el 83,8% del activo.

### — ALTA LIQUIDEZ DE CARTERA Y GENERACIÓN DE FLUJOS

El Fondo cuenta con una alta liquidez, dada por el amplio mercado secundario de los instrumentos del Gobierno y Banco Central. Con aprobación del Comité de Inversiones,

Analista: Ignacio Carrasco  
ignacio.carrasco@feller-rate.com

el Fondo ha distribuido dividendos durante el año 2021, acumulando RD\$36,7 por cuota en este periodo.

#### — NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

En el período analizado, el Fondo no mantuvo pasivos financieros. Al cierre de mayo 2021, los pasivos del Fondo representaban un 0,2% del patrimonio y correspondían a comisiones por pagar, acumulaciones y otros pasivos.

#### — 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 hasta el cierre de mayo 2021 alcanza un 46,4% (incluyendo dividendos), que en términos anualizados se traduce en un 14,0%.

#### — DURACIÓN DE CARTERA Y EXPOSICIÓN AL DÓLAR

Durante los últimos 12 meses, se observa un comportamiento volátil en la duración de cartera, promediando 5,6 años. El aumento en la duración reflejada en el último año se realizó de acuerdo con la estrategia asumida por el Fondo en el 2020, año en el cual las tasas de mercado tuvieron una tendencia hacia la baja.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en dólar estadounidense representó un 28,1% de la cartera al cierre de mayo 2021, formando parte de la estrategia asumida por el Fondo durante el año 2020, periodo en el cual el dólar mostró una fuerte apreciación frente al peso dominicano.

Con todo, lo anterior se traduce en una alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

#### — VENCIMIENTO DEL FONDO

El vencimiento del Fondo está establecido para julio de 2023.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

- Buen perfil de solvencia de la cartera.
- Alta liquidez de las inversiones.
- 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

- Baja diversificación por emisor.
- Alta sensibilidad ante cambios en las condiciones del mercado, dada su duración y exposición a riesgo de tipo de cambio.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Incertidumbre económica por Covid-19 podría impactar negativamente retornos y amplia volatilidad de activos.

	Abr-20	Jul-20	Oct-20	Ene-21	Abr-21	Jul-21
Riesgo Crédito	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo Mercado	M4	M4	M4	M5	M5	M5

## NOMENCLATURA

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

## CATEGORÍAS DE RIESGO CRÉDITO:

- AAfa: 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.