

21 de octubre 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, tiene a bien remitir el Informe de Calificación de Riesgo trimestral realizado por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo a octubre 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	Jul. 2021	Oct. 2021
Crédito	Afa (N)	Afa
Mercado	M5	M5

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

#### INDICADORES FINANCIEROS

	Dic.19	Dic.20	Ago.21
Activos administrados (MM RD \$)	805	879	911
Patrimonio (MM RD \$)	803	878	909
Valor Cuota (RD \$)	1.070,7	1.170,0	1.212,5
Rentabilidad acumulada*	14,7%	18,5%	8,9%
Dividendo por Cuota (RD\$)**	89,6	89,1	59,0
Duración (años)***	3,8	5,3	7,4
N° de Cuotas (miles)	750	750	750

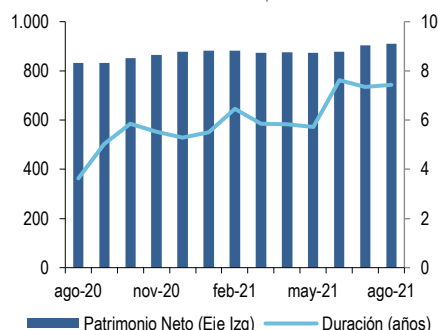
\*Rentabilidad acumulada a la fecha de cierre de los EEEF en relación al cierre del año anterior (incluye dividendos).

\*\*Acumulados en el año.

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

#### EVOLUCIÓN PATRIMONIO NETO Y DURACIÓN DE CARTERA

En millones de pesos



### — NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

En el período analizado, el Fondo no mantuvo pasivos financieros. Al cierre de agosto 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

Al cierre de agosto 2021, la rentabilidad acumulada, incluyendo dividendos, en los últimos 36 meses alcanzó un 46,8%, que se traduce en una rentabilidad anualizada compuesta de 13,6%. Asimismo, se observa una rentabilidad promedio superior al segmento de fondos cerrados de renta fija, con una mayor volatilidad en el retorno. No obstante, exhibe un mayor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

### — DURACIÓN DE CARTERA Y EXPOSICIÓN AL DÓLAR

Durante los últimos 12 meses, se observa una tendencia al alza en la duración de cartera, situándose en 7,4 años. En dicho período la duración ha promediado 6,1 años.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en dólar estadounidense representó un 27,7% de la cartera al cierre de agosto 2021, formando parte de la estrategia asumida por el Fondo.

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.
- Mejor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable.
- 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.

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