

Feller Rate ratifica en "Afa (N)" el riesgo crédito y en "M4" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM-United Capital.

	Mayo 2018	Mayo 2019
Riesgo Crédito	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo Mercado	M4	M4

Contacto: Esteban Peñailillo / esteban.penailillo@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 31 DE MAYO DE 2019. Feller Rate ratifica en "Afa (N)" el riesgo crédito y en "M4" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM-United Capital.

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

La calificación "Afa (N)" se sustenta en una cartera con alta 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 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 nuevo, con menos de 36 meses de funcionamiento.

La calificación del riesgo de mercado de "M4" se sustenta en una duración de la cartera promedio menor a 5 años, e implica una moderada a alta sensibilidad a cambios en condiciones de mercado.

El Fondo es manejado por GAM Capital, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, que cuenta con tres fondos operativos, y una participación de mercado de 19,6%.

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 abril de 2019, el Fondo mantenía 750.000 cuotas colocadas, con un patrimonio total de RD\$ 794 millones, representando cerca de un 13% del total manejado por fondos cerrados de similar orientación, y un 39% de su programa de emisiones.

Durante el periodo analizado, la cartera ha estado invertida en instrumentos objetivo. la inversión se concentraba en bonos del Banco Central de República Dominicana y del Ministerio de Hacienda (83,2%), bonos corporativos del sector eléctrico (3,3%), y bancario (2,5%). El porcentaje restante correspondía a cuentas bancarias (11,0%). La diversificación por emisor fue baja. La cartera de inversiones se concentraba en 4 emisores diferentes, donde las tres mayores posiciones concentraban un 86,5% del activo. La calidad crediticia de la cartera subyacente ha sido alta y estable, estando relacionada al riesgo país.

Los instrumentos en cartera generan flujos periódicos, entregando una alta liquidez al Fondo, que se suma al mercado secundario de los instrumentos en cartera. Con aprobación del Comité de Inversiones, el Fondo ha distribuido dividendos mensuales. Al cierre del abril 2019, el Fondo exhibió pasivos por un 0,2% del patrimonio, compuesto por intereses y comisiones por pagar, y acumulaciones y otros pasivos. El reglamento interno permite endeudamiento financiero por un máximo de un 50% del patrimonio.

Según la metodología de Feller Rate, para medir la rentabilidad de manera concluyente el Fondo debe tener 36 meses de operaciones. No obstante, en los últimos nueve meses, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada (incluyendo dividendos) de 12,7%, que se traduce en una rentabilidad anualizada de 16,0%.

Durante los meses de operación se observa una duración relativamente estable, manteniéndose entre 4,3 y 5,4 años, y alcanzando un promedio 4,7 años en dicho periodo. Al cierre de abril de 2019 la cartera exhibe una duración ponderada de 4,5 años. Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en dólar estadounidense ha sido baja, con un 1,0% del total de la cartera al cierre de abril 2019. El plazo de vencimiento del Fondo es de 5 años, teniendo su plazo de vencimiento establecido para julio de 2023.

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de calificación está disponible en www.feller-rate.com.do

Las calificaciones 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 y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.