

**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.**

Riesgo Crédito  
Riesgo Mercado

**Dic. 2019**  
Afa (N)  
M4

**Ene. 2020**  
Afa (N)  
M4

Contacto: Esteban Peñailillo / [esteban.penailillo@feller-rate.cl](mailto:esteban.penailillo@feller-rate.cl)

**SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 3 DE FEBRERO DE 2020.** 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. En diciembre 2019 se modificó la estructura accionaria de la sociedad, cuyos nuevos accionistas son AG Investment Partners, S.A. (99,9%) y Héctor Rizek (0,1%). Lo anterior no implica un cambio de control de la sociedad sino una modificación de la estructura. La administradora sigue siendo controlada, mayormente, por Grupo Rizek, Inc. GAM Capital, S.A. Administradora de Fondos de Inversión mantiene una calificación "Aaf", otorgada por Feller Rate.

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 noviembre 2019, las cuotas colocadas representaban un 37,5% de su programa de emisiones. A la misma fecha, administró un patrimonio total de RD\$802 millones, representando cerca de un 12,4% del total manejado por fondos cerrados de similar orientación.

Al cierre de noviembre 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 (56,0%), bonos corporativos (30,8%), bonos de deuda subordinada (5,7%) y valores de fideicomiso (4,8%). El porcentaje restante correspondía a cuentas bancarias (2,7%). 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, 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 de noviembre 2019, el Fondo exhibió pasivos por un 0,3% del patrimonio, que correspondían a intereses y comisiones por pagar. El reglamento interno permite endeudamiento financiero por un máximo de un 50% del patrimonio.

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 19,4% (incluyendo dividendos), que en términos anualizados se traduce en un 13,4%.

Durante los últimos doce meses se observa una tendencia a la baja en la duración de cartera, manteniéndose entre 3,7 y 5,2 años, y alcanzando un promedio de 4,4 años.

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](http://www.feller-rate.com.do)

*El significado detallado de todas las categorías de calificación está disponible en [www.feller-rate.com.do](http://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.*