

|        | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|--------|---------------|--------|
| CUOTAS |               |        |
| Jan-22 | A+fa/M5       |        |
| Jan-21 | Afa(N)/M5     |        |

## Feller Rate sube a “A+fa” la calificación de riesgo crédito y ratifica en “M5” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM – United Capital.

1 FEBRUARY 2022 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate subió a “A+fa” la calificación de riesgo crédito y ratificó en “M5” 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.

El alza de calificación otorgada a las cuotas del Fondo a “A+fa” se sustenta en una mejor diversificación de cartera, un mejor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable y que cumple con su objetivo de inversión. Además, considera la buena calidad crediticia del activo subyacente y la alta liquidez de sus inversiones. Asimismo, 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 el impacto económico por Covid-19 en desarrollo y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana

La calificación del riesgo de mercado de “M5” se sustenta en la duración promedio de su cartera y moderada exposición al dólar.

El Fondo es manejado por GAM Capital, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, la cual mantiene una calificación “A+af” otorgada por Feller Rate. La administradora es controlada mayormente por Grupo Rizek, Inc. Dada la propagación del Covid-19, la administradora ha implementado un plan de contingencia para proteger al personal y mantener sus operaciones.

Al cierre de noviembre 2021, el Fondo mantenía 750.000 cuotas colocadas, representando un 37,5% de su programa de emisiones. A la misma fecha, gestionó un patrimonio de RD\$904 millones, siendo un fondo pequeño para su administradora y mediano para el segmento de fondos cerrados de renta fija, representando un 4,3% y un 15,2%, respectivamente.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha estado invertida en instrumentos de renta fija del mercado nacional, cumpliendo con su objetivo de inversión. Al cierre de noviembre 2021, el activo estaba compuesto por bonos del Ministerio de Hacienda (26,4%), cuentas bancarias (25,8%), bonos de deuda subordinada (22,9%), bonos corporativos (15,1%), notas del Banco Central (7,7%) y valores de fideicomiso (2,2%).

Por otra parte, la diversificación de la cartera ha sido adecuada. Al cierre de noviembre 2021, la cartera mantuvo 8 emisores, donde las tres mayores posiciones concentraron el 60,2% del activo.

En el periodo revisado, la cartera del Fondo presentó un buen perfil de solvencia, formando su cartera principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo en rango “AAA”, “AA” o equivalentes.

Los instrumentos en cartera del Fondo generan flujos periódicos, entregando una alta liquidez. Con aprobación del Comité de Inversiones, el Fondo ha distribuido dividendos mensuales.

En el período analizado, el Fondo no mantuvo pasivos financieros. Al cierre de noviembre 2021, los pasivos del Fondo representaban un 0,3% del patrimonio y correspondían a comisiones por pagar, acumulaciones y otros pasivos.

Durante los últimos 12 meses, se observa una tendencia al alza en la duración de cartera, situándose en 7,7 años al cierre de noviembre 2021. En dicho período la duración ha promediado 6,7 años. Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en dólar estadounidense representó un 28,8% de la cartera al cierre de noviembre 2021, presentando una moderada exposición al tipo de cambio.

Al cierre de noviembre 2021, la rentabilidad acumulada, incluyendo dividendos, en los últimos 36 meses alcanzó un 50,2%, que se traduce en una rentabilidad anualizada compuesta de 14,5%.

El vencimiento del Fondo está establecido para julio de 2023. No obstante, este plazo puede ser ampliado según se determine en la Asamblea de Aportantes.

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400