GAMCAPITAL
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

20 de julio del 2022

Licenciada
Elianne Vílchez Abreu
Vicepresidente Ejecutiva/Gerente General
BOLSA Y MERCADOS DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA
District Tower, piso 2
Calle José A. Brea 14, Evaristo Morales
Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional
República Dominicana

Asunto: Hecho Relevante – Informe de Calificación de Riesgo Trimestral del **FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM-UNITED CAPITAL**

Distinguida licenciada Vílchez,

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 del 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 (en adelante, la "Sociedad"), tiene a bien remitir el Informe de Calificación de Riesgo trimestral realizado por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo a julio 2022 del **FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM-UNITED CAPITAL**, inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVFIC-035.

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,

ELAINE YANET PEÑA ANGELES
Firmado digitalmente por ELAINE YANET PEÑA ANGELES
Fecha: 2022.07.20 18:34:25 -04'00'

Elaine Peña
Gerente de Control Interno

Feller Rate
Clasificadora de Riesgo

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM-UNITED CAPITAL

INFORME TRIMESTRAL – JULIO 2022

Riesgo	Abr. 2022	Jul. 2022
Crédito	A+fa	A+fa
Mercado	M5	M5

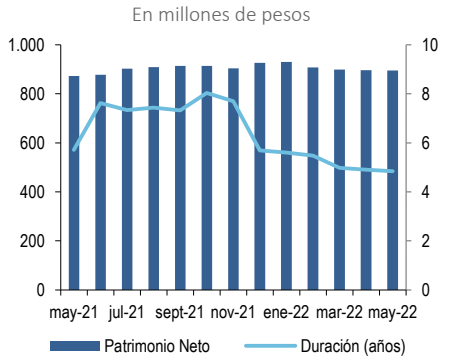
** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

INDICADORES FINANCIEROS

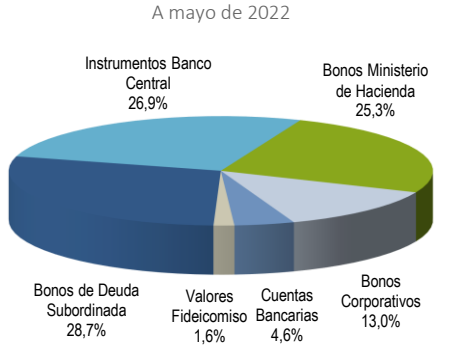
	Dic.20	Dic.21	May.22
Activos administrados (MM RD $)	879	928	946
Patrimonio (MM RD $)	878	926	895
Valor Cuota (RD $)	1.170,0	1.235,2	1.192,7
Rentabilidad acumulada*	18,5%	13,7%	-0,5%
Dividendo por Cuota (RD$)**	89,1	81,6	36,8
Duración (años)***	5,3	5,7	4,8
N° de Cuotas (miles)	750	750	750

**Rentabilidad acumulada a la fecha de cierre de los EEFF con 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



COMPOSICIÓN ACTIVOS



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

FUNDAMENTOS

La calificación "A+fa" asignada a las cuotas del Fondo se fundamenta en una cartera que cumple con su objetivo, presentando una buena calidad crediticia, una alta liquidez de las inversiones y un mejor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable. 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 la calificación considera una baja diversificación por emisor 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.

— 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 la asesoría bursátil del equipo de UC - United Capital Puesto de Bolsa, S.A. con larga trayectoria en el mercado de valores dominicano, robusteciendo la gestión del Fondo.

La administradora mantiene una calificación "A+af" otorgada por Feller Rate y gestiona cinco fondos de inversión. Es controlada, mayormente, por Grupo Rizek, Inc..

El Fondo inició la colocación de sus cuotas en julio de 2018. Al cierre de mayo 2022, el Fondo mantenía 750.000 cuotas colocadas, representando un 37,5% de su programa de emisiones. A la misma fecha, el patrimonio alcanzó RD$895 millones, representando un 15,2% del total manejado por fondos cerrados de renta fija.

— BUEN PERFIL DE SOLVENCIA Y BAJA DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA

Al cierre de mayo 2022, el activo estaba compuesto por bonos de deuda subordinada (28,7%), instrumentos del Banco Central (26,9%), bonos del Ministerio de Hacienda (25,3%), bonos corporativos (13,0%), cuentas bancarias (4,6%) y valores de fideicomiso (1,6%).

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 "AA" o equivalentes.

Por otra parte, la diversificación de la cartera es baja. Al cierre de mayo 2022 la cartera mantuvo 9 emisores, las tres mayores posiciones concentraron el 69,7% 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, el Fondo ha distribuido dividendos durante el año 2022, acumulando RD$36,8 por cuota hasta el cierre de mayo.

— MODERADO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Al cierre de mayo 2022, los pasivos del Fondo representaban un 5,7% del patrimonio y correspondían, principalmente, a obligaciones con instituciones financieras y en menor cuantía a comisiones por pagar, acumulaciones y otros pasivos.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Al cierre de mayo 2022, la rentabilidad acumulada, incluyendo dividendos, en los últimos 36 meses alcanzó un 41,3%, que se traduce en una rentabilidad anualizada compuesta de 12,2%. Asimismo, se observa una rentabilidad promedio superior al segmento de fondos cerrados de renta fija, pero con una mayor volatilidad en el retorno, traduciéndose en un mayor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

Durante 2022 el Fondo exhibe una rentabilidad negativa producto, principalmente, a la apreciación del peso dominicano en relación con el dólar estadounidense durante los primeros meses del presente año.

DURACIÓN DE CARTERA Y MODERADA EXPOSICIÓN AL DÓLAR

La duración ha exhibido un comportamiento volátil, situándose en 4,8 años al cierre de mayo 2022. En los últimos 12 meses, la duración ha promediado 6,4 años.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en dólar estadounidense representó un 28,0% de la cartera al cierre de mayo 2022, presentando una moderada exposición al tipo de cambio.

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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	Abr-21	Jul-21	Oct-21	Ene-22	Abr-22	Jul-22
Riesgo Crédito	Afa (N)	Afa (N)	Afa	A+fa	A+fa	A+fa
Riesgo Mercado	M5	M5	M5	M5	M5	M5

NOMENCLATURA

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

CATEGORÍAS DE RIESGO CRÉDITO:

- AAAfa: 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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.