

	May. 2018	Oct. 2018
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo mercado	M4	M4

*Detalle de clasificaciones en Anexo.

Indicadores financieros

	Ago.18	Sep.18
Activos administrados (MM RD\$)	757	764
Patrimonio (MM RD\$)	756	762
Valor Nominal Cuota (RD\$)	996,3	1.016,4
Rentabilidad Acumulada Cuota*	1,3%	2,8%
Dividendo por Cuota (RD \$)**	8,2	15,5
Duración Promedio (años)***	5,4	4,4
N° de Cuotas (miles)	750	750

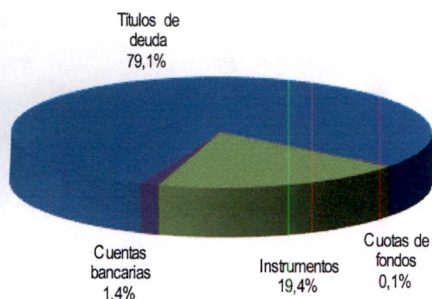
*Rentabilidad acumulada con relación al inicio (incluye dividendos).

**Acumulados en el año.

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

Composición activos

A septiembre de 2018



Fundamentos

La calificación "Afa (N)" se sustenta en una cartera con buena solvencia del activo subyacente y una buena capacidad de generación de flujos esperados. 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 amplia experiencia e importancia de su grupo controlador en la industria financiera del país. Como contrapartida, la calificación considera eventuales riesgos de tipo de cambio frente a la inversión en instrumentos emitidos en moneda distinta a la de su cuota, y un alto endeudamiento permitido.

El sufijo (N) indica que se trata de un Fondo nuevo, sin cartera para su evaluación.

La calificación del riesgo de mercado de "M4" se sustenta en una duración de la cartera promedio entre 4 y 5 años.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

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

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 septiembre de 2018, el Fondo mantenía 750.000 cuotas colocadas, con un patrimonio total de RD\$ 762 millones, representando cerca de un 13% del total manejado por fondos cerrados de similar orientación.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de septiembre 2018, la inversión se concentraba principalmente en títulos de deuda del Banco Central de República

Dominicana (37,2%), Ministerio de Hacienda (36,6%) e instituciones bancarias (5,3%). El porcentaje restante correspondía a instrumentos financieros (19,4%), cuotas de fondos nacionales (0,1%) y cuentas bancarias (1,4%).

— BUEN PERFIL DE SOLVENCIA Y BUENA GENERACIÓN DE FLUJOS

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, esto además le ha permitido distribuir dividendos en los meses de agosto y septiembre 2018.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

En el trimestre analizado, el Fondo no mantuvo pasivos financieros. Al cierre del septiembre 2018, el Fondo exhibió pasivos por un 0,2% del patrimonio, que correspondían a intereses y comisiones por pagar, y acumulaciones y otros pasivos. El reglamento interno permite endeudamiento financiero por un máximo de un 50% del patrimonio.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

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 2,8% (incluyendo dividendos).

— DURACIÓN DE LA CARTERA

Durante los meses de funcionamiento la cartera ponderada muestra una duración entre 4 y 5 años, con un promedio de 5,0 años.

— VENCIMIENTO DEL FONDO

El plazo de vencimiento del Fondo es de 5 años, teniendo su plazo de vencimiento establecido para julio de 2023.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Buena calidad crediticia del activo subyacente.
- Buena capacidad de generación de flujos.
- 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

- Eventual riesgo de tipo de cambio por posible inversión en emisiones en monedas distintas a la del Fondo.
- Alto endeudamiento permitido
- Industria de fondos en vías de consolidación

Analista: Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.cl
(56) 2 2757-0474
Maira Oyarzun
maira.oyarzun@feller-rate.cl
(56) 2 2757-0445

Superintendencia del
Mercado de Valores RD
Recepción de Documento

Otros hechos relevantes:

2018-11-12 04:05

03-2018-003362-01



Riesgo crédito
Riesgo mercadoMay-18 Oct-18
Afa (N) Afa (N)
M4 M4

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.