

Feller Rate califica 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.

	Dic. 2017	Mayo 2018
Riesgo Crédito	-	Afa (N)
Riesgo Mercado	-	M4

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

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 22 DE MAYO DE 2018. Feller Rate calificó 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 estará orientado, fundamentalmente, a la inversión en valores de renta fija de oferta pública, valores de renta variable de oferta pública, cuotas de fondos abiertos y cerrados inscritos en el Registro del Mercado de Valores, valores de fideicomiso de participación, valores de fideicomiso representativos de deuda de oferta pública y valores titularizados de participación de oferta pública y representativos de deuda de oferta pública. El reglamento también permite invertir en otro tipo de valores detallados en la página dos.

La calificación "Afa (N)" se sustenta en una cartera potencial de buena solvencia del activo subyacente y una buena capacidad generación de flujos esperados. Incorpora, asimismo, 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. A la vez, toma en cuenta 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 esperada de la cartera promedio entre 3 y 5 años.

El análisis considera como un factor positivo la presencia de un marco legal que regula claramente las actividades y responsabilidades de las administradoras y sus fondos.

El fondo será manejado por GAM Capital, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, constituida en el año 2002, que cuenta con dos fondos operativos.

Fondo de Inversión Cerrado GAM-United Capital contempla una emisión total de RD\$2.000 millones, equivalentes a 2.000.000 cuotas, con un valor nominal inicial de RD\$1.000 cada una, en un plazo no mayor a 3 años, distribuida por múltiples tramos.

El fondo cuenta con una etapa de adecuación de hasta 6 meses a partir del inicio de la etapa operativa, lo que entrega un tiempo suficiente para formar una cartera consistente con su objetivo de inversión y restricciones reglamentarias. Se espera que la cartera tenga una buena solvencia del activo subyacente y que cuente con una buena generación de flujos, entregados por los cupones de los instrumentos en cartera, permitiendo distribuir beneficios de manera periódica, descontadas las comisiones y gastos del fondo.

El reglamento interno permite el endeudamiento hasta por el 10% del patrimonio, con líneas bancarias hasta 48 horas, en caso de necesidades de liquidez por fuerza mayor. Por estrategia, el endeudamiento puede ser hasta del 50% del patrimonio, pudiendo otorgar en garantía el 50% de sus activos.

La rentabilidad de la cuota del fondo dependerá de la evolución de las tasas, la duración de la cartera y el perfil de vencimientos. El *benchmark* para comparar su desempeño será la "Tasa de Interés Pasiva Promedio Ponderada" en moneda nacional de los certificados financieros y depósitos a plazo de los Bancos Múltiples de la República Dominicana.

El plazo de vencimiento del fondo corresponde a 5 años a partir de la fecha de emisión de las cuotas de participación del Primer Tramo del Programa de Emisiones. Este plazo no es prorrogable de acuerdo a la normativa actual.

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

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.