

| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|--------|---------------|--------|
| CUOTAS | | |
| Jan-23 | A+fa/M5 | |
| Jan-22 | A+fa/M5 | |

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

1 FEBRUARY 2023 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

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

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 y una alta liquidez de las inversiones. Además, que es gestionado por una administradora 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, una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y el escenario de desaceleración económica e inflación que amplía volatilidad de activos.

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 Altio Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., la cual mantiene una calificación “A+a” otorgada por Feller Rate. Actualmente gestiona cinco fondos de inversión, además de contar con la autorización para administrar dos fondos de inversión adicionales. La administradora es controlada, mayormente, por Grupo Rizek, Inc.

Al cierre de noviembre 2022, 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\$883 millones, siendo un fondo pequeño para su administradora y mediano para el segmento de fondos cerrados de renta fija, representando un 3,2% y un 14,8%, 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 2022, el activo estaba compuesto por bonos del Ministerio de Hacienda (30,4%), bonos de deuda subordinada (29,8%), instrumentos del Banco Central (23,7%) bonos corporativos (12,3%), valores de fideicomiso (1,9%) y cuentas bancarias (1,8%).

Por otra parte, la diversificación de la cartera ha sido baja. Al cierre de noviembre 2022, la cartera mantuvo 9 emisores, donde las tres mayores posiciones concentraron el 73,0% 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 mantuvo un moderado nivel pasivos financieros, correspondiente a obligaciones con instituciones financieras durante el primer semestre de 2022. Sin embargo, al cierre de noviembre 2022, no registraba endeudamiento financiero y los pasivos representaban un 0,2% del patrimonio, correspondientes a comisiones por pagar, acumulaciones y otros pasivos.

Durante los últimos 12 meses, la duración ha oscilado entre 4,8 y 6,6 años, con un promedio de 5,7 años, niveles algo más bajo a los observados en los 12 meses previos (6,7 años). Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en dólar estadounidense representó un 29,3% de la cartera al cierre de noviembre 2022, presentando una moderada exposición al tipo de cambio.

Al cierre de noviembre 2022, la rentabilidad acumulada, incluyendo dividendos, en los últimos 36 meses alcanzó un 38,8%, que se traduce en una rentabilidad anualizada compuesta de 11,5%. 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 similar índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

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.

Durante los últimos tres años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de las bolsas bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Para este año se espera una desaceleración de la economía mundial y local. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la profundidad de la desaceleración económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400