



17 de abril de 2019

Señor
GABRIEL CASTRO
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Calle César Nicolás Penson Núm. 66,
Sector Gascue
Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional,
República Dominicana

Asunto: Hecho Relevante – Informe de Calificación de Riesgo del Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Distinguido señor Superintendente:

En cumplimiento del artículo 3, numeral 15) de la Ley No. 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 el 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, con su domicilio social en el local 302 de la torre Lincoln Mil57 ubicada en la avenida Abraham Lincoln número 1057, sector Serallés de la ciudad de Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, República Dominicana, tiene a bien remitir el Informe de Calificación de Riesgo trimestral realizado por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo, a abril 2019 del **FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE RENTA FIJA GAM**, inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVFIC-006.

Se despide, atentamente,

Karla Dreyer

Karla Dreyer

Gerente de Control Interno



	Ene. 2019	Abr. 2019
Riesgo crédito	Afa	Afa
Riesgo mercado	M5	M5

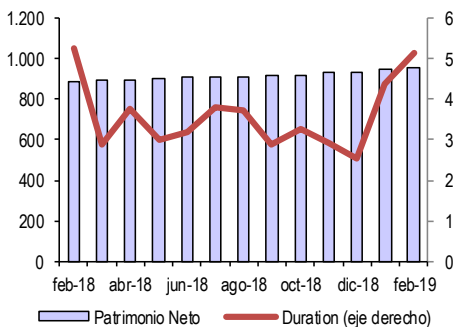
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Indicadores financieros

	Dic.17	Dic.18	Feb.19
Activos administrados (MM RD \$)	889	938	1.070
Patrimonio (MM RD \$)	875	936	960
Valor Nominal Cuota (RD \$)	1.459,6	1.559,7	1.600,2
Rentabilidad Acumulada*	19,0%	6,9%	2,6%
Duración Promedio Anual (años)**	3,8	3,6	3,5
N° de Cuotas (miles)	600	600	600

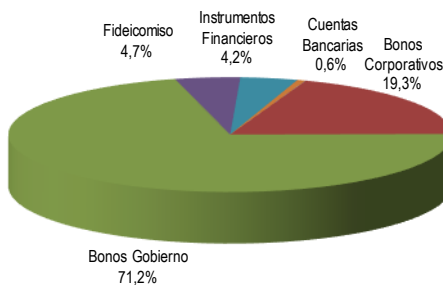
* Rentabilidad acumulada a la fecha de cierre de los EEFF en relación al cierre del año anterior.
 ** Promedio últimos doce meses. Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.

Evolución Patrimonio Neto y Duración



Composición Activos

A febrero de 2019



Fundamentos

La calificación "Afa" otorgada al Fondo responde a una cartera que cumple con sus objetivos, que presenta una alta y estable calidad crediticia del activo subyacente y una alta liquidez de las inversiones. 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 el moderado endeudamiento financiero del Fondo y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

La calificación del riesgo de mercado de "M5" se sustenta en la exposición al dólar y en una duración de cartera promedio de 3,5 años, en los últimos doce meses, lo que implica una alta sensibilidad a cambios en las condiciones del mercado.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM se orienta a la inversión en renta fija de entidades locales.

El FIC de Renta Fija GAM ha realizado una emisión de cuotas, en mayo de 2015 y una ampliación de esta en octubre de 2017. Al cierre de febrero de 2019, el Fondo mantenía 600.000 cuotas colocadas, con un patrimonio total de RD\$ 960 millones, representando cerca de un 16% del total manejado por fondos cerrados de similar orientación.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de febrero 2019, la cartera del Fondo estuvo invertida de acuerdo a su objetivo, presentando un alto y estable perfil crediticio.

El activo se concentraba en instrumentos del Ministerio de Hacienda y Banco Central de República Dominicana (71,2%), bonos corporativos de dos empresas del sector eléctrico (19,3%), valores de fideicomiso (4,7%)

e instrumentos financieros de corto plazo de entidades nacionales (4,2%). El porcentaje restante se encontraba en cuentas bancarias y otros activos (0,6%). La diversificación por emisor fue baja, las tres mayores posiciones concentraban un 89,6% del activo.

— BUENA GENERACIÓN DE FLUJOS Y ALTA LIQUIDEZ

Los instrumentos en cartera generan flujos periódicos, entregando una alta liquidez al Fondo, que se suma al mercado secundario de los instrumentos en cartera.

— MODERADO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Al cierre del febrero 2019, el Fondo exhibió pasivos por un 11,4% del patrimonio, compuesto principalmente por obligaciones con instituciones financieras. El reglamento interno permite endeudamiento financiero por un máximo de un 40% del patrimonio.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre diciembre de 2018 y febrero 2019, el Fondo alcanzó una rentabilidad mensual de 3,2%. En tanto que la rentabilidad acumulada en 36 meses alcanzó un 42,3%, que se traduce en una rentabilidad anualizada de 13,4%.

— DURACIÓN DE LA CARTERA Y EXPOSICIÓN AL DÓLAR

Durante los últimos doce meses se observa volatilidad en la duración de cartera, manteniéndose entre 2,5 y 5,1 años, y alcanzando un promedio 3,5 años en dicho periodo. Al cierre de febrero 2019 la cartera exhibe una duración ponderada de 5,1 años.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en dólar estadounidense ha sido moderada, con un 23,7% del total de la cartera al cierre de febrero 2019.

— VENCIMIENTO DEL FONDO

El plazo de vencimiento del Fondo es de 5 años, teniendo su plazo de vencimiento establecido para mayo de 2020.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Alta y estable calidad crediticia del activo subyacente
- Alta liquidez de las inversiones, junto con pagos periódicos de cupones.
- 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

- Moderado endeudamiento financiero
- Alta sensibilidad a cambios en las condiciones del mercado, dada su duración y exposición a riesgo de tipo de cambio.
- Mercado de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

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

	Oct-15	Ene-16	Abr-16	Jul-16	Oct-16	Ene-17	Abr-17	Jul-17	Oct-17	Ene-18	Abr-18	Jul-18	Oct-18	Ene-19	Abr-19
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa	Afa	Afa	Afa
Riesgo mercado	M6	M6	M6	M6	M6	M5	M5	M5	M5	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:

- AAfa: Cuotas con la más alta protección ante pérdidas y que presentan la mayor probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Afa: 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.