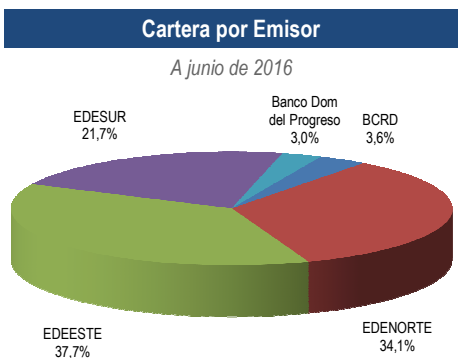
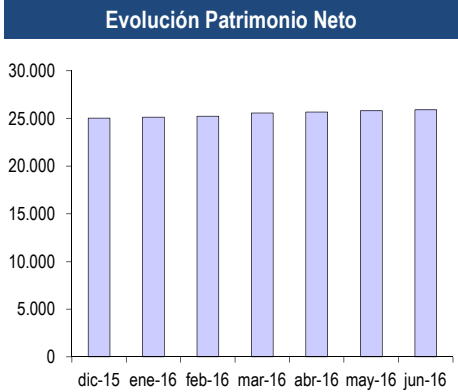


Cuotas	Abr. 2016 BBBfa (N)	Jul. 2016 BBBfa (N)
--------	------------------------	------------------------

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Indicadores financieros		
	Dic.15	Jun.16
Activos administrados (M US\$)	25.056	25.936
Patrimonio (M US\$)	25.045	25.923
Valor Nominal Cuota (US\$)	1.001,8	1.036,9
Rentabilidad Cuota Mensual Acumulada*	0,2%	3,5%
N° de Cuotas	25.000	25.000

*Sin dividendos. A diciembre de 2015 respecto al inicio, a junio de 2016 respecto al cierre del año anterior.



Analista: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.cl
(56) 2 2757-0452

Fundamentos

La calificación "BBBfa (N)" otorgada al fondo, responde a una cartera que cumple con los objetivos de inversión, pese al poco tiempo de funcionamiento, y que no mantiene endeudamiento financiero. Además, incorpora la gestión de su administradora, que posee un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos, con equipos suficientes para la gestión de carteras. Asimismo, considera la amplia experiencia e importancia en la industria financiera del país de su grupo controlador. En contrapartida, la calificación se sustenta en la larga duración del fondo, la baja diversificación por emisor y el incipiente mercado de fondos en República Dominicana.

El sufijo (N) indica que se trata de un fondo con menos de 36 meses de operaciones para su evaluación.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía se orienta a la inversión en capital o deuda emitida por sociedades comerciales domiciliadas en la República Dominicana, que no se encuentren inscritas en el RMVP y que requieran recursos para su financiamiento, públicas o privadas, relacionadas al sector de energía, telecomunicaciones e infraestructura.

El fondo es manejado por GAM Capital, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, constituida en el año 2002 y autorizada para operar como sociedad administradora de fondos de inversión en diciembre de 2013.

El fondo realizó una primera emisión, colocando 25.000 cuotas.

— CARTERA DE INVERSIONES

Entre abril y junio de 2016, el fondo formó su cartera de acuerdo a los objetivos de inversión. Al 30 de junio de 2016, un 93,5% de la cartera estaba invertida en deuda comercial. Además, mantuvo inversión en instrumentos

de renta fija nacional en dólares.

El fondo tiene plazo hasta diciembre de 2016, para estar adecuado completamente a los límites reglamentarios.

— BAJA DIVERSIFICACION POR EMISOR

La cartera del fondo presenta inversión en tres sociedades objetivos de inversión, lo que entrega una baja diversificación por emisor. La SIV autorizó aumentar el límite de inversión de un 20% a un 40% del activo, en estas sociedades.

Al cierre de junio de 2016, la cartera mantenía inversión en las distribuidoras de electricidad de República Dominicana, Edenorte (34,1%), Edesur (21,7%) y Edeeste (37,7%).

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

El reglamento interno señala que el fondo puede endeudarse hasta un 50% de su patrimonio, con el propósito de materializar su política de inversiones, definiendo las tasas de interés máximas por pagar. Durante el segundo trimestre de 2016, el fondo no ha presentado endeudamiento financiero.

Al 30 de junio de 2016, el fondo exhibió pasivos por un 0,05% del patrimonio y correspondían a intereses y comisiones por pagar y otros pasivos.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Según la metodología de Feller Rate, no es posible medir la rentabilidad de manera concluyente, ya que el fondo debe contar con 36 meses de funcionamiento.

No obstante, la rentabilidad acumulada mensual del segundo trimestre de 2016, fue de un 1,3%.

— TÉRMINO EN EL LARGO PLAZO

El fondo tiene término en diciembre de 2030, plazo consistente con su objetivo de inversión y la estrategia de invertir en sociedades con potencial de crecimiento.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Cartera cumple con los objetivos de inversión, pese al poco tiempo de funcionamiento.
- Nulo endeudamiento financiero.
- Gestión de su administradora, que posee un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos, con equipos suficientes para la gestión de carteras.
- Amplia experiencia e importancia en la industria financiera del país de su grupo controlador.

Riesgos

- Larga duración del fondo, pero consistente con el objetivo de inversión.
- Baja diversificación por emisor.
- Mercado incipiente de fondos en República Dominicana.

Cuotas	Dic-14 BBBfa (N)	Jul-15 BBBfa (N)	Ago-15 BBBfa (N)	Nov-15 BBBfa (N)	Ene-16 BBBfa (N)	Abr-16 BBBfa (N)	Jul-16 BBBfa (N)
--------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------

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 de Valores o a la Superintendencia de Bancos 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.