



22 de abril del 2021

Señor
Gabriel Castro González
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Av. César Nicolás Penson 66, Gascue
Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional,
República Dominicana

Atención: Sra. Olga Nivar Arias, Directora de Oferta Pública

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 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 Serrallés 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 2021 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,

Gina Guaschino
Gerente de Control Interno

Riesgo	Ene. 2021	Abr. 2021
Crédito	Afa	Afa
Mercado	M5	M5

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

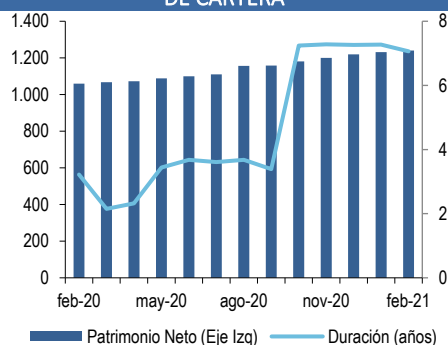
INDICADORES FINANCIEROS

	Dic.19	Dic.20	Feb.21
Activos administrados (MM RD\$)	1.250	1.241	1.244
Patrimonio (MM RD\$)	1.042	1.220	1.240
Valor Cuota (RD\$)	1.736,4	2.032,7	2.066,6
Rentabilidad acumulada*	11,3%	17,1%	1,7%
Duración (días)**	3,1	7,3	7,1
N° de Cuotas (miles)	600	600	600

*Rentabilidad acumulada a la fecha de cierre de los EEEF en relación al cierre del año anterior.

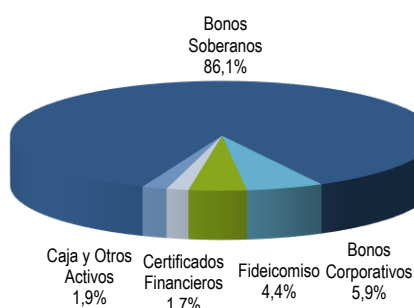
**Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.

EVOLUCIÓN PATRIMONIO NETO Y DURACIÓN DE CARTERA



COMPOSICIÓN ACTIVOS

A febrero de 2021



FUNDAMENTOS

La calificación "Afa" responde a una cartera que cumple con su objetivo, presentando una alta calidad crediticia y 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, considera la baja diversificación por emisor, el impacto económico por Covid-19 en desarrollo 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 la duración de su cartera.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM se orienta a la inversión en renta fija de entidades locales. Es manejado por GAM Capital, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. En diciembre 2019 se modificó la estructura accionaria de la sociedad, cuyos accionistas son parte de AG Investment Partners, S.A. (99,99%) y Héctor Rizék (0,01%). Lo anterior no implicó un cambio de control de la sociedad sino una modificación de la estructura. La administradora sigue siendo controlada, mayormente, por Grupo Rizék, Inc., la cual mantiene una calificación "Aaf", otorgada por Feller Rate. Dada la propagación del Covid-19, la administradora ha implementado un plan de contingencia para proteger al personal y mantener sus operaciones.

En los últimos meses, la administradora ha realizado adiciones a su estructura organizacional a raíz del crecimiento que ha experimentado tanto en activos bajos administración como la diversificación de los tipos de fondos en cartera, entre los que destacan las designaciones del Gerente de Estructuración, Gestor de Activos Inmobiliarios, Directora de Estructuración y Análisis, y Subdirector de Proyectos, los cuales contribuirán con el continuo desarrollo de los fondos.

El Fondo inició la colocación de sus cuotas en mayo de 2015. Al cierre de febrero 2021, el Fondo mantenía 600.000 cuotas colocadas, representando un 40% de su programa de emisiones. A la misma fecha, el patrimonio alcanzó RD\$1.240 millones, representando un 21,4% del total manejado por fondos cerrados de renta fija.

— BAJA DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA

Al cierre de febrero 2021, la cartera presentó un alto perfil crediticio, concentrándose principalmente en instrumentos del Ministerio de Hacienda (82,7%). La diversificación por emisor fue baja, las tres mayores posiciones concentraban un 91,9% del activo.

— ALTA LIQUIDEZ DE CARTERA Y NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

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

Al cierre de febrero 2021, los pasivos del Fondo representaban un 0,3% del patrimonio, que correspondían a intereses y comisiones por pagar, y acumulaciones y otros pasivos.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

La rentabilidad acumulada en los últimos 36 meses alcanzó un 39,2%, que se traduce en una rentabilidad anualizada de 11,7%. En los últimos 12 meses se observa un mejor desempeño en comparación a períodos anteriores.

Analista: Ignacio Carrasco
Ignacio.carrasco@feller-rate.com
 Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.com

— DURACIÓN DE LA CARTERA Y EXPOSICIÓN AL DÓLAR

La duración ha exhibido un comportamiento volátil, con una fuerte alza en los últimos meses, situándose en 7,1 años al cierre de febrero 2021. Este aumento en la duración se realizó de acuerdo con la estrategia asumida por el Fondo en el 2020, año en el cual las tasas de mercado tuvieron una tendencia hacia la baja. En los últimos 12 meses, la duración ha promediado 4,9 años.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en dólar estadounidense representó un 29,5% de la cartera al cierre de febrero 2021, esto, formando parte de la estrategia asumida por el Fondo durante el año 2020, periodo en el cual el dólar mostró una fuerte apreciación frente al peso dominicano.

Con todo, el Fondo mantiene una alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

— VENCIMIENTO DEL FONDO

El vencimiento del Fondo está establecido para mayo de 2025.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Alta calidad crediticia de la cartera.
- Alta liquidez de las inversiones.
- 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

- Baja diversificación por emisor.
- Alta sensibilidad ante cambios en las condiciones del mercado, dada su duración y exposición a riesgo de tipo de cambio.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Incertidumbre económica por Covid-19 podría impactar negativamente retornos y ampliar volatilidad de activos.

	Ene-20	Abr-20	Jul-20	Oct-20	Ene-21	Abr-21
Riesgo Crédito	Afa	Afa	Afa	Afa	Afa	Afa
Riesgo Mercado	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.
- 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.