



21 de julio 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 julio 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	Abr. 2021	Jul. 2021
Crédito	Afa	Afa
Mercado	M5	M5

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

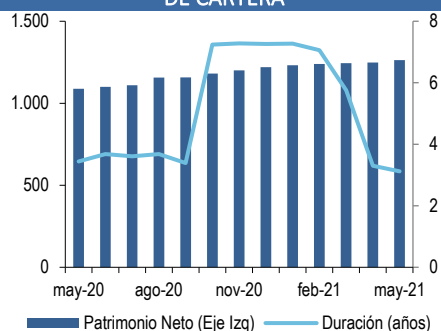
INDICADORES FINANCIEROS

	Dic.19	Dic.20	May.21
Activos administrados (MM RD\$)	1.250	1.241	1.269
Patrimonio (MM RD\$)	1.042	1.220	1.263
Valor Cuota (RD\$)	1.736,4	2.032,7	2.104,6
Rentabilidad acumulada*	11,3%	17,1%	3,5%
Duración (días)**	3,1	7,3	3,1
N° de Cuotas (miles)	600	600	600

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

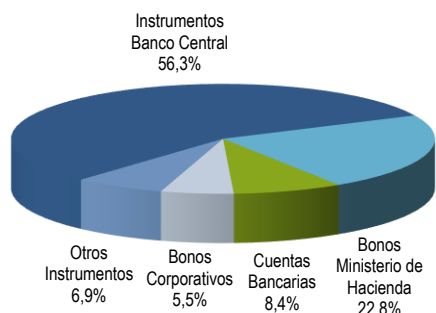
**Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.

EVOLUCIÓN PATRIMONIO NETO Y DURACIÓN DE CARTERA



COMPOSICIÓN ACTIVOS

A mayo de 2021



FUNDAMENTOS

La calificación "Afa" asignada a las cuotas del Fondo se fundamenta en una cartera que cumple con su objetivo, presentando una alta calidad crediticia y liquidez de las inversiones y un mejor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable. 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 duración promedio 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, la cual mantiene una calificación "A+af" otorgada por Feller Rate. La administradora es controlada mayormente por Grupo Rizek, Inc. 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 de los Gerentes de Estructuración, Gestor de Activos Inmobiliarios, Head Trader y Subdirector de Proyectos.

El Fondo inició la colocación de sus cuotas en mayo de 2015. Al cierre de mayo 2021, el Fondo mantenía 600.000 cuotas colocadas, representando un 40% de su programa de emisiones. A la misma fecha, el patrimonio alcanzó RD\$1.263 millones, representando un 21,6% del total manejado por fondos cerrados de renta fija.

— ALTO PERFIL DE SOLVENCIA Y BAJA DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA

Al cierre de mayo 2021, el activo estaba compuesto por instrumentos del Banco Central (56,3%), bonos del Ministerio de Hacienda (22,8%), cuentas bancarias (8,4%), bonos corporativos (5,5%), valores de fideicomiso (4,2%), certificados financieros (1,9%) y bonos de deuda subordinada (0,8%).

En el periodo revisado, la cartera del Fondo presentó un alto perfil de solvencia, formando su cartera principalmente por instrumentos de emisores soberanos.

Por otra parte, la diversificación de la cartera ha sido baja. Al cierre de mayo 2021, la cartera mantuvo 8 emisores, donde las tres mayores posiciones concentraron el 83,7% del activo.

— ALTA LIQUIDEZ DE CARTERA

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

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Al cierre de mayo 2021, los pasivos del Fondo representaban un 0,5% del patrimonio, que correspondían a comisiones por pagar, y acumulaciones y otros pasivos.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Al cierre de mayo 2021, la rentabilidad acumulada en los últimos 36 meses alcanzó un 39,7%, que se traduce en una rentabilidad anualizada de 11,8%. Asimismo, se observa una rentabilidad promedio superior al segmento de fondos cerrados de renta fija, con una menor volatilidad en el retorno, lo que se traduce en un mayor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

— DURACIÓN DE LA CARTERA Y EXPOSICIÓN AL DÓLAR

La duración ha exhibido un comportamiento volátil, con una importante caída en los últimos meses, situándose en 3,1 años al cierre de mayo 2021. En los últimos 12 meses, la duración ha promediado 5,2 años. La variabilidad en la duración corresponde a cambios de estrategia acorde a las condiciones de mercado.

Por otra parte, la inversión en instrumentos denominados en dólar estadounidense disminuyó en el último trimestre, representando un 1,7% de la cartera al cierre de mayo 2021.

Con todo, lo anterior se traduce en 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.
- Mejor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable.
- 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 la duración de la cartera.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Incertidumbre económica por Covid-19 podría impactar negativamente retornos y ampliar volatilidad de activos.

	Abr-20	Jul-20	Oct-20	Ene-21	Abr-21	Jul-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.