

20 de abril del 2022

Licenciada
Elianne Vílchez Abreu
Vicepresidenta Ejecutiva/Gerente General
BOLSA Y MERCADOS DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA
District Tower, piso 2
Calle José A. Brea 14, Evaristo Morales
Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional,
República Dominicana

Asunto: Hecho Relevante – Informe de Calificación de Riesgo Trimestral del **FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE RENTA FIJA GAM**

Distinguida señora Vílchez,

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, tiene a bien remitir el Informe de Calificación de Riesgo trimestral realizado por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo a abril 2022 del **FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE RENTA FIJA GAM**, inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVFIC-006.

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,

Gina Guaschino
Gerente de Control Interno

Riesgo	Ene. 2022	Abr. 2022
Crédito	A+fa	A+fa
Mercado	M5	M5

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS

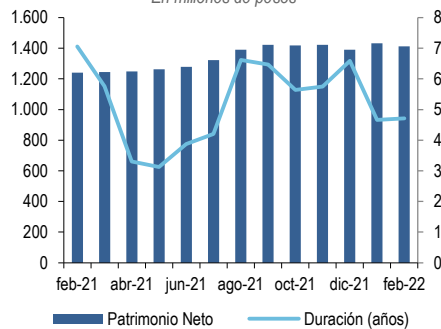
	Dic.20	Dic.21	Feb.22
Activos administrados (MM RD\$)	1.241	1.417	1.416
Patrimonio (MM RD\$)	1.220	1.391	1.412
Valor Cuota (RD\$)	2.032,7	2.317,8	2.353,8
Rentabilidad acumulada *	17,1%	14,0%	1,6%
Duración (años) **	7,3	6,6	4,7
N° de Cuotas (miles)	600	600	600

*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.

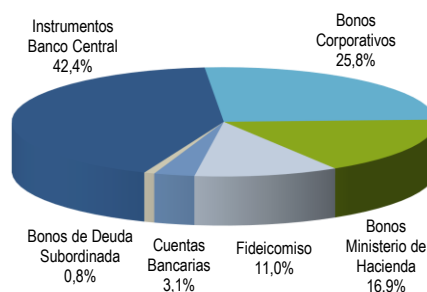
EVOLUCIÓN PATRIMONIO NETO Y DURACIÓN DE CARTERA

En millones de pesos



COMPOSICIÓN ACTIVOS

A febrero de 2022



FUNDAMENTOS

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, 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 una baja diversificación por emisor, un menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable 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 y moderada exposición al dólar.

— 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.

El Fondo inició la colocación de sus cuotas en mayo de 2015. Al cierre de febrero 2022, el Fondo mantenía 600.000 cuotas colocadas, representando un 40% de su programa de emisiones. A la misma fecha, el patrimonio alcanzó RD\$1.412 millones, representando un 23,9% del total manejado por fondos cerrados de renta fija.

— BUEN PERFIL DE SOLVENCIA Y BAJA DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA

Al cierre de febrero 2022, el activo estaba compuesto por instrumentos del Banco Central (42,4%), bonos corporativos (25,8%), bonos del Ministerio de Hacienda (16,9%), valores de fideicomiso (11,0%), cuentas bancarias (3,1%) y bonos de deuda subordinada (0,8%).

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.

Por otra parte, la diversificación de la cartera es baja. Al cierre de febrero 2022 la cartera mantuvo 10 emisores, las tres mayores posiciones concentraron el 70,3% 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

Durante el período analizado, el Fondo no ha tenido endeudamiento financiero. Al cierre de febrero 2022, los pasivos representaban un 0,3% del patrimonio, que correspondían a comisiones por pagar, y acumulaciones y otros pasivos.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Al cierre de febrero 2022, la rentabilidad acumulada en los últimos 36 meses alcanzó un 47,1%, que se traduce en una rentabilidad anualizada compuesta de 13,7%. Asimismo,

Analista: Ignacio Carrasco
ignacio.carrasco@feller-rate.com

se observa una rentabilidad promedio superior al segmento de fondos cerrados de renta fija, con una mayor volatilidad en el retorno. Esta alza en la volatilidad es causada por las estrategias de manejo activo que han sido diseñadas para maximizar los retornos, dada las condiciones de mercado.

Con todo, lo anterior se traduce en un menor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

— DURACIÓN DE LA CARTERA Y MODERADA EXPOSICIÓN AL DÓLAR

La duración ha exhibido un comportamiento volátil, situándose en 4,7 años al cierre de febrero 2022. En los últimos 12 meses, la duración ha promediado 5,1 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 representa un 24,3% de la cartera al cierre de febrero 2022, presentando una moderada exposición al tipo de cambio.

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

- Buena 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.
- Menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable.
- 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.

	Ene-21	Abr-21	Jul-21	Oct-21	Ene-22	Abr-22
Riesgo Crédito	Afa	Afa	Afa	Afa	A+fa	A+fa
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.