

## Feller Rate ratifica en "BBBfa (N)" las cuotas del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II.

Cuotas

Jul. 2020  
BBBfa (N)

Sep. 2020  
BBBfa (N)

Contactos: Ignacio Carrasco / [ignacio.carrasco@feller-rate.com](mailto:ignacio.carrasco@feller-rate.com) - Esteban Peñailillo / [esteban.penailillo@feller-rate.com](mailto:esteban.penailillo@feller-rate.com)

**SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 1 DE OCTUBRE DE 2020.** Feller Rate ratificó en "BBBfa (N)" las cuotas del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II.

El Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II se orienta a la generación de ingresos y apreciación de capital a largo plazo a través de la inversión de sus recursos, principalmente en valores de renta variable o de renta fija para el desarrollo de sociedades que no estén inscritas en el Registro del Mercado de Valores y se encuentren constituidas como sociedades anónimas o de responsabilidad limitada, domiciliadas en República Dominicana y cuya actividad se desarrolle en cualquier sector de la economía excluyendo el financiero.

La calificación "BBBfa (N)" asignada considera que el fondo es gestionado por GAM Capital, S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión ("GAM Capital"), administradora con un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos, con completos manuales de funcionamiento y un equipo de profesionales con conocimiento del mercado financiero. Asimismo, incorpora la importancia de su grupo controlador en el país, que da soporte a la administradora tanto del punto de vista financiero como reputacional. Como contrapartida, la calificación considera la larga duración del Fondo, el impacto económico por Covid-19 en desarrollo y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

El sufijo (N) indica que se trata de un fondo con menos de 36 meses de funcionamiento.

El Fondo 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 nuevos accionistas son parte de AG Investment Partners, S.A. (99,9%) y Héctor Rizek (0,1%). Lo anterior no implica un cambio de control de la sociedad sino una modificación de la estructura. La administradora sigue siendo controlada, mayormente, por Grupo Rizek, 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.

Al cierre de agosto 2020, el Fondo mantenía 100.000 cuotas colocadas, representando un 20% de su programa de emisión. A la misma fecha, el Fondo gestionó un patrimonio total de US\$97,4 millones, siendo un fondo grande para la administradora como para el segmento de fondos cerrados de desarrollos de sociedades, representando un 34,0% y un 20,6%, respectivamente.

En octubre 2019 el Fondo inició su etapa operativa, a contar de la cual tendrá 3 años para formar su cartera de acuerdo con el objetivo de inversión. Al cierre de agosto 2020, el activo del Fondo estuvo compuesto por acciones privadas (90,8%), deuda comercial (7,7%) y bonos del Ministerio de Hacienda (1,2%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos (0,2%).

La diversificación de cartera objetivo del Fondo durante el periodo de análisis ha sido baja. Al cierre de agosto 2020, el Fondo mantenía sus inversiones en tres emisores, dos de los cuales se enfocan en un mismo activo.

El tipo de orientación del Fondo implica una baja liquidez de sus inversiones objetivo, dado que éstas no tienen un mercado secundario. La liquidez de la cartera del Fondo está dada por el porcentaje de activos invertidos en certificados financieros de entidades bancarias nacionales y lo mantenido en caja.

Durante el período analizado, el Fondo no mantuvo pasivos financieros. Al cierre de agosto 2020, el Fondo exhibió pasivos por un 0,4% del patrimonio, que correspondían a intereses y comisiones por pagar, y acumulaciones y otros pasivos.

Según la metodología de Feller Rate, el Fondo debe tener 36 meses de funcionamiento para medir la rentabilidad de manera concluyente. No obstante, al cierre de agosto 2020 la rentabilidad acumulada (no anualizada) desde el inicio fue de -2,6%.

El Fondo tiene duración de 15 años, con término establecido para septiembre de 2034.

[www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)

*El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)*

*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.*