

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

Cuotas

Ene. 2018  
BBBfa (N)

Abr. 2018  
BBBfa (N)

Contacto: Esteban Peñailillo / [esteban.penailillo@feller-rate.cl](mailto:esteban.penailillo@feller-rate.cl) - Maira Oyarzún / [maira.oyarzun@feller-rate.cl](mailto:maira.oyarzun@feller-rate.cl)

**SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 2 DE MAYO DE 2018.** Feller Rate ratificó en "BBBfa (N)" las cuotas del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía (FCDS GAM Energía).

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.

La calificación "BBBfa (N)" asignada al fondo se basa en una cartera que cumple con los objetivos de inversión y que mantiene un nulo endeudamiento financiero. Además, incorpora la gestión de GAM Capital, 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, considera la importancia de su grupo controlador en el país. Como contrapartida, la calificación responde a la larga duración del fondo, la baja diversificación por industria y a 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 operaciones.

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. La Administradora está calificada en "Aaf" por Feller Rate.

El fondo realizó su primera emisión colocando 25.000 cuotas, equivalentes a US\$25 millones. Durante el último trimestre de 2017, el fondo realizó ampliaciones a su emisión de cuotas por 75.000 nuevas cuotas, manejando al cierre de marzo de 2018 un total de 100.000 cuotas, con un total de activos cercano a los US\$115 millones.

Al 31 de marzo de 2018, la cartera del fondo cumplía con los límites de inversión señalados en el reglamento interno, un 86,6% de la cartera se encontraba invertida en cesión de deuda de Edesur, Edenorte y Edeeste. Además, mantuvo inversiones en bonos del Ministerio de Hacienda, Dominican Power Partners y Consorcio Energético Punta Cana, el porcentaje restante se invirtió en certificados de depósitos de instituciones financieras.

Al 31 de marzo de 2018, la cartera del fondo estaba formada principalmente por distribuidoras de electricidad de República Dominicana, lo que entregaba una baja diversificación por industria. Al cierre del primer trimestre, un 92,6% de sus inversiones se concentraban en el sector de energía.

La liquidez de la cartera corresponde a la inversión mantenida en instrumentos del Ministerio de Hacienda y por el porcentaje de activos que se encuentren en caja y bancos, y los instrumentos de renta fija con vencimiento menor a un año, cumpliendo con los límites reglamentarios.

El fondo no mantiene pasivos financieros. Al cierre de marzo 2018, los pasivos alcanzaron un 0,1% del patrimonio y correspondían a intereses y comisiones por pagar entre otros pasivos. El reglamento interno señala que el fondo puede endeudarse hasta por un 50% de su patrimonio a fines de materializar su política de inversiones, definiendo las tasas de interés máximas por pagar.

Según la metodología de Feller Rate, el fondo debe tener 36 meses de funcionamiento para medir la rentabilidad de manera concluyente. No obstante, la rentabilidad acumulada en el último trimestre fue de 1,2% (no anualizado), mientras que la rentabilidad acumulada desde el inicio del fondo alcanzaba un 14,7%.

El fondo tiene duración de 15 años, con término establecido para diciembre de 2030. El plazo es consistente con su objetivo, para lograr el crecimiento de las sociedades invertidas.

[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 de Valores y Seguros y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.