Feller Rate
Calificadora
de Riesgo

www.feller-rate.com.do

administracion@feller-rate.com.do
Tel: (809) 566-8320 / Fax: (809) 567-4423
Freddy Gatón Arce n.2, Arroyo Hondo, Santo
Domingo República Dominicana

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
21/07/2015 2:53 PM r.graciano
40877

21 de julio de 2015
Santo Domingo

Señor
Gabriel Castro González
Superintendente de Valores de la República Dominicana
Calle César Nicolás Penson No.66, Gazcue
Santo Domingo, República Dominicana

Atención: Dirección de Oferta Pública
Vía: Mensajería

Distinguido señor:

Anexo a la presente tenemos a bien remitirle el informe anual de calificación de GAM CAPITAL, S. A., SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIO, a julio 2015.

Nos reiteramos a sus órdenes para cualquier consulta.

Atentamente,

Héctor Saicedo
Managing Director

FELLER RATE, S.R.L.
Santo Domingo, R.D.

Feller Strategic Insights

Feller.Rate
Calificadora de Riesgo

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
21/07/2015 2:53 PM r.graciano
40877

INFORME DE CALIFICACION

GAM CAPITAL, S. A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION

JULIO 2015

Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

GAM CAPITAL, S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

INFORME DE CALIFICACION – JULIO 2015

	Feb. 2015	Jul. 2015
Calificación	A-af	A-af

* Detalle de clasificaciones en Anexo

Fundamentos

La calificación "A-af" asignada a GAM Capital, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (GAM Capital) como administradora de fondos indica que ésta posee un buen nivel de estructuras y políticas para su gestión.

La evaluación considera que GAM Capital pertenece al Grupo Rizek, quien tiene amplia experiencia en la industria financiera del país y las empresas relacionadas a sus accionistas tienen importancia dentro del mercado. Además, se sustenta en las completas políticas de administración, en una buena estructura y en equipos de gestión con experiencia financiera.

Nuestro análisis también incorpora como un factor positivo la presencia de un completo marco legal, que regula de manera clara las actividades y responsabilidades de las administradoras.

La Sociedad Administradora fue constituida en el año 2002, autorizada para operar como sociedad administradora de fondos de inversión en diciembre de 2013. Es propiedad en un 40% de Parallax Investment Partners, inc., parte del Grupo Rizek inc., quien mantiene como activo principal a Parval Puesto de Bolsa, S.A.

Actualmente, la administradora mantiene un fondo de inversión cerrado aprobado por la SIV, el que inició su programa de emisiones en mayo de este año.

GAM Capital posee una estructura organizacional diseñada para administrar de manera eficiente y transparente los recursos de sus inversionistas. El Consejo de Administración es el responsable de la dirección de la administradora, siendo el encargado de la planificación, organización y control de ésta. El Gerente General es el principal ejecutivo de la sociedad y debe asegurar el logro de los objetivos planteados en el Consejo de Administración, dirigiendo, coordinando, planificando, supervisando y evaluando las actividades propias de GAM Capital. El ejecutivo responsable del manejo de los portafolios de los fondos es el Gerente de Inversiones y Operaciones.

En el Manual de Políticas y Procedimientos de Inversiones GAM Capital establece los procedimientos para la toma de decisiones de las carteras de los fondos. Entre otros aspectos, se menciona que el Comité de Inversiones debe evaluar, recomendar y entregar los lineamientos para la toma de decisiones de las inversiones de los fondos. Este comité estará compuesto por 3 personas con experiencia en el sector financiero, los que serán designados por la asamblea de accionistas de la sociedad o por el consejo de administración, y tendrá una periodicidad al menos mensual.

Además, se señala que el Administrador de cada fondo será el responsable de ejecutar las decisiones acordadas en el Comité de Inversiones del fondo.

Como establece la normativa, la administradora posee diversos manuales de funcionamiento y operación, necesarios para el control de los fondos a gestionar. Además, la sociedad administradora cuenta con un auditor externo, responsable de realizar una revisión crítica y sistemática sobre los resultados de la gestión administrativa y financiera; asimismo, existe un Comité de Cumplimiento y Riesgo, quien evalúa las políticas, mecanismos y procedimientos de riesgo de la administradora.

La valorización de las inversiones de los fondos administrados se ajustará a la normativa vigente, de manera que exista uniformidad entre las valorizaciones que se realicen por otras sociedades administradoras, tanto de las cuotas como de los activos de los fondos.

En su Manual de Políticas para el Manejo de Conflictos de Interés de la Sociedad GAM Capital mantiene procedimientos y políticas para identificar y gestionar posibles conflictos de intereses. El manual describe los posibles conflictos de intereses, señalando que, como principio general, los intereses de los clientes serán prioritarios a los de la administradora y sus personas vinculadas.

En opinión de Feller Rate, el marco legal y las Normas Internas de Conducta de la administradora implican una adecuada guía y establecen controles suficientes para evitar y manejar los eventuales conflictos de interés que pueden surgir respecto de la gestión de fondos.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Perteneciente al Grupo Rizek con amplia experiencia en la industria financiera de República Dominicana
- Completo marco legal que regula de manera clara las actividades y responsabilidades de las administradoras.
- Completos y detallados manuales de políticas y procedimientos.
- Buena estructura y equipos con experiencia para la gestión de fondos.

Riesgos

- Administradora iniciando procesos operativos de fondos.
- Mercado incipiente de fondos en República Dominicana.

Analista: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.cl
(56) 2 2757-0452

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
21/07/2015 2:53 PM r.graciano
40877

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

Calificación	A-af

GESTIÓN PORTFOLIO MANAGING TEAM	*Administradora posee una buena estructura para la gestión y control de los recursos manejados*

Management

GAM Capital, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (GAM Capital) posee una estructura organizacional diseñada para administrar de manera eficiente y transparente los recursos de sus inversionistas.

El Consejo de Administración es el responsable de la dirección de GAM Capital, siendo el encargado de la planificación, organización y control de la administradora.

El Gerente General es el principal ejecutivo de la sociedad y debe asegurar el logro de los objetivos planteados en el Consejo de Administración, dirigiendo, coordinando y planificando las actividades propias de la sociedad administradora, como también supervisando y evaluando éstas.

La Gerencia Administrativa y Financiera es la que debe monitorear que las funciones de las áreas de Recursos Humanos, Tesorería, Servicios Generales, Contabilidad, Mercadeo y Tecnología se ejecuten eficientemente.

El ejecutivo responsable del manejo de los portafolios de los fondos es el Gerente de Inversiones y Operaciones, quien tiene la responsabilidad de realizar las inversiones de los fondos, siguiendo siempre los objetivos de inversión definidos en los reglamentos de los fondos. Además, debe velar por el buen funcionamiento del Sistema de Fondos de Inversión y administración de los activos de los fondos.

El Administrador de Fondos de Inversión es el que debe ejecutar los procesos de inversión, cumpliendo con las determinaciones del Comité de Inversiones, y proponer modificaciones a la política de inversión de los fondos gestionados.

De manera de promocionar los fondos de inversión de GAM Capital, la estructura cuenta con una Unidad de Promotores de Inversión. A la fecha, la administradora no ha incorporado las personas para esta área.

El Gerente o Ejecutivo de Control Interno será el encargado de velar por el cumplimiento de las normas, procedimientos y sistemas de control estipulados tanto por el mercado de valores como por GAM Capital. Previo acuerdo en el Consejo de Administración y aprobación por parte de la SIV, la administradora podría incluir políticas para el control interno, sin necesidad de modificar su manual.

Feller Rate considera que la administradora posee un buen Manual de Organización y Funciones, junto con una buena estructura para la correcta gestión de recursos bajo administración.

Políticas de evaluación de inversiones y construcción de portafolios

La administradora en el Manual de Políticas y Procedimientos de Inversiones establece los procedimientos para la toma de decisiones de las carteras de los fondos.

Este manual señala dentro de los aspectos más relevantes lo siguiente:

- El objetivo principal del Comité de Inversiones es la evaluar, recomendar y entregar los lineamientos para la toma de decisiones de las inversiones de los fondos.
- El comité tiene como responsabilidad identificar y analizar las oportunidades de inversión y adoptar las estrategias basadas en los principios de autonomía, independencia y separación, considerando el objetivo de inversión establecido en cada reglamento interno.
- Los acuerdos del comité deben ser tomados por unanimidad.
- El Comité de Inversiones estará compuesto por 3 personas con experiencia en el sector financiero y serán designados por la asamblea de accionistas de la sociedad o por el consejo de administración.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

Calificación	A-af

- La periodicidad de las sesiones del comité será al menos mensual, según determine el Comité de Inversiones. Se reunirá en un espacio físico que tenga las condiciones físicas de hermetismo, reserva y exclusividad durante el ejercicio de sus funciones.
- El Administrador de cada fondo será el responsable de ejecutar las decisiones acordadas en el Comité de Inversiones del fondo, éste participará del comité con carácter obligatorio pero sin derecho a voto.
- El Comité de Inversiones deberá evaluar y dar seguimiento a los activos que integren el portafolio de un fondo.

Adicionalmente, las inversiones se realizarán cumpliendo con los objetivos de inversión definidos en cada reglamento interno y ajustándose a las disposiciones legales.

En opinión de Feller Rate, se observan políticas apropiadas para la gestión de los fondos.

Sistemas de control

Tal como establece la normativa, la administradora posee diversos manuales de funcionamiento y operación, necesarios para el control de los fondos a gestionar.

Dentro de los manuales más relevantes para mitigar los riesgos se encuentran:

- Manual de Políticas y Procedimientos para la Prevención de Lavado de Activos y el Financiamiento al terrorismo
- Manual de Políticas y Procedimientos de Sistemas Tecnológicos
- Normas Internas de Conducta
- Manual de Control Interno
- Manual de Políticas y Procedimientos de Inversiones
- Políticas de Conflictos de Intereses
- Código de Ética del Comité de Cumplimiento y Riesgos
- Manual de Políticas y Procedimientos de Operaciones

Adicionalmente, la sociedad administradora cuenta con un auditor externo, responsable de realizar una revisión crítica y sistemática sobre los resultados de la gestión administrativa y financiera, y existe un Comité de Cumplimiento y Riesgo, quien evalúa las políticas, mecanismos y procedimientos de riesgo de la administradora.

Valorización cartera de inversiones

La valorización de las inversiones de los fondos administrados se ajustarán a la normativa vigente, de manera de que exista uniformidad entre las valorizaciones que se realicen por otras sociedades administradoras, tanto de las cuotas como de los activos de los fondos.

Los procesos de valorización de las inversiones deberán estar establecidos en los reglamentos internos de los fondos.

Políticas sobre conflictos de interés

GAM Capital mantiene en su Manual de Políticas para el Manejo de Conflictos de Interés de la Sociedad procedimientos y políticas para identificar y gestionar posibles conflictos de intereses.

El Manual describe los posibles conflictos de intereses señalando que como principio general, los intereses de los clientes serán prioritarios a los de la administradora y sus personas vinculadas.

Si se presentaran conflictos entre clientes, se debe resolver sin entregar privilegios a ninguno de ellos, con las siguientes reglas:

- No deberán, bajo ningún concepto, revelar a unos clientes las operaciones realizadas por otros.
- No deberán estimular la realización de una operación por un cliente con objeto de beneficiar a otro.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

Calificación	A-af

En caso que no se pudiera prevenir la existencia de conflictos de interés, la administradora define, entre otros, los siguientes procedimientos:

- Abstenerse de invertir, directa o indirectamente, en las actividades, actos y decisiones respecto de los cuales exista conflicto de interés, o cesar toda actuación cuando se tenga conocimiento de la situación de conflictos de interés.
- Si se trata del Administrador del Fondo, éste deberá informar por escrito la situación de conflicto al Gerente General y se reemplazará según decisión de los administrativos de GAM Capital.
- En caso de que se trate del Gerente General o de un miembro del Consejo de Administración, pondrán en conocimiento al área de auditoría interna la circunstancia constitutiva del conflicto de interés, suministrando toda la información que sea relevante.
- Cuando los conflictos de interés estén involucrados con los intereses de un cliente, debe revelársele a éste último la situación generadora del conflicto.

Además, la política define los posibles conflictos que puedan darse según el ciclo del negocio, siendo éstos, ciclo de inversiones para los fondos, ciclo de aportes y rescates y otros posibles conflictos de interés.

En opinión de Feller Rate, el marco legal y las Normas Internas de Conducta de la administradora, implican una adecuada guía y establece controles suficientes para evitar y manejar los eventuales conflictos de interés que pueden surgir respecto de la gestión de fondos.

PROPIEDAD

Intermedia

GAM Capital, S.A. Administradora de Fondos de Inversión fue constituida en el año 2002, como Administradora de Fondos Parallax Assets Management, S.A., autorizada para operar como sociedad administradora de fondos de inversión en diciembre de 2013.

Amplia trayectoria de sus accionistas controladores

GAM Capital, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión es propiedad en un 40% de Parallax Investment Partners, inc., parte del Grupo Rizek inc., quien mantiene además, como activo principal a Parval Puesto de Bolsa, S.A., que se dedica a la intermediación de valores de oferta pública, ya sea en el mercado bursátil o extrabursátil.

El resto de la propiedad se distribuye en un 25% de participación de ZAG1 Inc.; 25% de participación de Pinecrest Holding, S.A., quien posee un 30% de United Capital Puesto de Bolsa, S.A.; y en un 10% de Hector Rizek G.

Importancia estratégica de la gestión de fondos

Actualmente, la administradora mantiene un fondo aprobado por la SIV, Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM, el que inició su programa de emisiones en mayo de este año, por un total de 300.000 cuotas a un valor de $1.000 pesos dominicanos.

A medida que se vayan creando nuevos fondos y el mercado de éstos aumente su tamaño, debería ser una gestora con una alta importancia estratégica para las empresas relacionadas a sus accionistas.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

	Jul-14	Feb-15	Jul-15
Calificación	A-af	A-af	A-af

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 auditoria practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos 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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.