

1<sup>ro</sup> de febrero del 2023

Señor  
Ernesto Bournigal Read  
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 semestral de Calificación de Riesgo del **FONDO DE INVERSION ABIERTO GAM LIQUIDEZ I**

Distinguido señor Superintendente,

En cumplimiento del artículo 3, numeral 15) de la Ley 249-17 del Mercado de Valores, el artículo 22, literal b) del Reglamento de Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado, R-CNMV-2022-10-MV, y del artículo 59 del Reglamento de Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, R-CNMV-2019-28-MV, modificado por la Resolución R-CNMV-2021-16-MV; **ALTIO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**, inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVAF-008, con su domicilio social ubicado en la avenida Abraham Lincoln número 1057, torre Lincoln Mil57, local 302, sector Serrallés de esta ciudad de Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, República Dominicana, tiene a bien informarle que Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo a enero de 2023, le ha otorgado la calificación “A-fa (N)” al **FONDO DE INVERSION ABIERTO GAM LIQUIDEZ I**, inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVFIA-063.

Se despide, atentamente,

**Elaine Peña**  
Gerente de Control Interno

| Riesgo  | Jul. 2022 | 31.Ene.2023 |
|---------|-----------|-------------|
| Crédito | A-fa (N)  | A-fa (N)    |
| Mercado | M2        | M2          |

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

## FUNDAMENTOS

La calificación "A-fa (N)" se sustenta en una cartera potencial con buena liquidez esperada. Asimismo, incorpora la gestión de Altio, administradora 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 que pertenece a un importante grupo económico de República Dominicana. Como contrapartida, la calificación considera eventuales riesgos de tipo de cambio frente a la inversión en instrumentos emitidos en moneda distinta a la de su valor cuota, una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y el escenario de desaceleración económica e inflación que amplía la volatilidad de activos.

El sufijo (N) indica que se trata de un Fondo nuevo, sin cartera para su evaluación.

La calificación del riesgo de mercado de "M2" se sustenta en una duración esperada de la cartera cercana a un año.

### — CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo de Inversión Abierto GAM Liquidez I tiene como objetivo generar rendimientos, mantener un nivel alto de liquidez y proteger el capital de los aportantes a través de la inversión en valores de oferta pública de renta fija y renta variable inscritos en el Registro de Mercado de Valores (RMV), en valores de renta fija o renta variable emitidos en el extranjero y en depósitos en cuentas corrientes o de ahorro, a la vista o a plazos ofrecidos por entidades de intermediación financiera nacionales. Asimismo, si aplica, los valores deben contar con una calificación de riesgo de grado de inversión.

El Fondo será manejado por Altio Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., la cual mantiene una calificación "A+af" otorgada por Feller Rate. Actualmente gestiona cinco fondos de inversión, además de contar con la autorización para administrar dos fondos de inversión adicionales. La administradora es controlada, mayormente, por Grupo Rizek, Inc.

El Fondo dará inicio a su oferta pública de cuotas con un valor inicial de la cuota de RD\$1.000. Al ser un fondo abierto no tiene límites del monto a colocar.

El Fondo tiene un mínimo de suscripción inicial de RD\$50.000, con un monto mínimo de permanencia de RD\$25.000 y monto mínimo de aportes o rescates de RD\$5.000

El 25 de enero de 2023 inició el proceso de suscripción de cuotas de participación del Fondo.

### — MADURACIÓN DE LA CARTERA EN EL CORTO PLAZO

El Fondo cuenta con una fase pre-operativa de hasta 14 meses contados desde la fecha de inscripción en el RMV, pudiendo ser prorrogado por la SIMV, por única vez, por hasta 6 meses, previa solicitud debidamente justificada por la administradora. En esta fase los recursos del Fondo podrán estar invertidos en depósitos a la vista, a plazos, cuentas corrientes o de ahorros en pesos dominicanos y en dólares de los Estados Unidos de América, en valores de renta fija inscritos en el RMV con calificación de riesgo de grado de inversión cuyo vencimiento sea menor a un año, o instrumentos de renta fija emitidos por el Gobierno Central y el Banco Central de la República Dominicana.

La fase pre-operativa concluirá cuando el Fondo cuente con un activo bajo administración mínimo de RD\$300 millones y al menos 15 aportantes.

Luego de este plazo, existe un período de adecuación de 1 año, en el cual el Fondo debe cumplir los límites normativos y los establecidos en su reglamento interno.

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

### — ALTA LIQUIDEZ DE CARTERA ESPERADA

Los instrumentos en cartera del Fondo generarán flujos periódicos, entregando una alta liquidez.

Con el objetivo de mantener un nivel alto de liquidez, el Fondo deberá mantener un mínimo del 60% de su patrimonio neto invertido en efectivo, depósitos bancarios a la vista o equivalentes a efectivo en entidades intermediación financiera reguladas.

### — ENDEUDAMIENTO

El reglamento interno del Fondo permite el uso de endeudamiento, pudiendo acceder a través de la administradora a líneas de crédito de entidades de intermediación financiera por hasta un 30% del patrimonio. Las líneas de crédito pueden estar denominadas en pesos dominicanos o dólares estadounidenses y los activos del Fondo no se podrán otorgar en garantía.

El Fondo no podrá pagar una tasa mayor que la tasa de interés activa promedio ponderada de 0-90 días de la Banca Múltiple Nacional, publicada como definitiva por el Banco Central, más trescientos cincuenta puntos básicos (+3,5%) en pesos dominicanos o dólares estadounidenses, según corresponda.

### — DURACIÓN DE CARTERA DE CORTO PLAZO

De acuerdo con lo señalado por la administradora, la duración promedio esperada de la cartera del Fondo será cercana a un año, lo que implica una moderada a baja sensibilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

En caso de que el Fondo mantenga una exposición relevante en instrumentos denominados en dólares, el riesgo de mercado podría aumentar a un nivel moderado.

### — OTROS FACTORES

Durante los últimos tres años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de las bolsas bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Para este año se espera una desaceleración de la economía mundial y local. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la profundidad de la desaceleración económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

#### FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

##### FORTALEZAS

- Buena liquidez esperada.
- Gestión de Altio, con un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.
- Importancia de su grupo controlador en el país.

##### RIESGOS

- Fondo nuevo, sin cartera para su evaluación.
- Eventual riesgo de tipo de cambio por posible inversión en emisiones en monedas distintas a la del Fondo.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Escenario de desaceleración económica e inflación amplía volatilidad de activos.

|                | Feb-22   | May-22   | Jul-22   | 31-Ene-23 |
|----------------|----------|----------|----------|-----------|
| Riesgo Crédito | A-fa (N) | A-fa (N) | A-fa (N) | A-fa (N)  |
| Riesgo Mercado | M2       | M2       | M2       | M2        |

## NOMENCLATURA

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo.

### CATEGORÍAS DE RIESGO CRÉDITO:

- AAAfa: Cuotas con la más alta protección ante pérdidas y que presentan la mayor probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- AAfa: Cuotas muy alta protección ante pérdidas y que presentan una muy buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Afa: Cuotas alta protección ante pérdidas y que presentan una buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBBfa: Cuotas suficiente protección ante pérdidas y que presentan una razonable probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBfa: Cuotas baja protección ante pérdidas y tienen una baja probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Bfa: Cuotas muy baja protección ante pérdidas y que muy probablemente no cumplirán con sus objetivos de inversión.
- Cfa: Cuotas 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.

*La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.*