Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
21/07/2015 2:55 PM r.graciano
40878

Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE RENTA FIJA GAM

INFORME TRIMESTRAL – JULIO 2015

	May. 2015	Jul. 2015
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo mercado	M6	M6

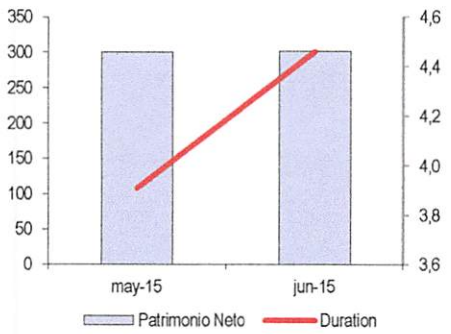
** Detalle de clasificaciones en Anexo*

Indicadores financieros

	Jun.15
Activos administrados (MM RD $)	302
Patrimonio (MM RD $)	302
Valor Nominal Cuota (RD $)	1.005,9
Rentabilidad de la Cuota Acumulada (*)	0,5%
Dividendos por Cuota (RD $) (**)	0,0
Duración Promedio (años)	4,5
N° de Cuotas (miles)	300

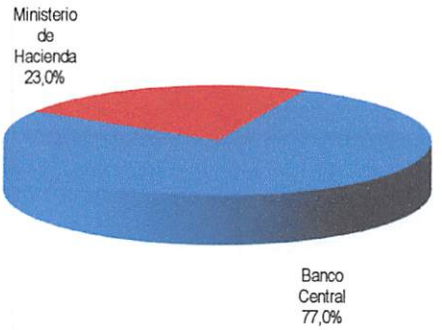
** Sin dividendos, al 30 de junio de 2015.*
*** Acumulados 2015.*

Evolución Patrimonio Neto y Duración de Cartera



Cartera por Emisor

A junio de 2015



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

Fundamentos

La calificación "Afa (N)" responde a una cartera que ha cumplido con su objetivo de inversión en los meses de operaciones y que mantiene una buena solvencia del activo subyacente. Además, considera la presencia de una administradora que posee adecuadas políticas, con una estructura y equipos suficientes para la gestión de fondos, pertenecientes al Grupo Rizek, quien tiene amplia experiencia e importancia en la industria financiera del país.

En contrapartida, incorpora la concentración por emisor, el incipiente mercado de fondos en República Dominicana y eventuales riesgos de tipo de cambio frente a la inversión en instrumentos emitidos en moneda distinta a la de su cuota.

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

La calificación "M6" para el riesgo de mercado responde a una cartera esperada con una *duration* promedio superior a 6 años.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

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 "A-af" por Feller Rate.

Durante mayo de 2015, el fondo inició su programa de emisiones por un total de 300.000 cuotas a un valor de $1.000 pesos dominicanos.

El Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM estará orientado a la inversión en renta fija de entidades locales.

— CARTERA DE INVERSIONES

Durante los meses de operaciones, la cartera del fondo ha estado formada por instrumentos emitidos por el Banco Central y Ministerio de Hacienda de República Dominicana, contando con una buena solvencia subyacente, relacionada al riesgo soberano del país.

— BUENA GENERACIÓN DE FLUJOS Y ALTA LIQUIDEZ

El fondo tiene una buena generación de flujos, dada por los cupones periódicos de los instrumentos en cartera, distribuyendo los beneficios de manera anual, descontadas las comisiones y gastos del fondo.

El mercado secundario de los instrumentos del Gobierno y Banco Central parte de la cartera, los que representan la mayor parte de las transacciones del mercado secundario de renta fija en República Dominicana, le entregan liquidez adicional.

— ENDEUDAMIENTO

Al cierre de junio de 2015, el fondo no mantenía endeudamiento financiero. Sin embargo, el reglamento interno establece que el fondo puede endeudarse, como parte de su estrategia, utilizando los montos para la compra de activos, hasta por un 40% del patrimonio, pudiendo otorgar en garantía el 50% de sus activos.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

De acuerdo a la metodología de Feller Rate, no es posible medir de manera concluyente el desempeño de la cuota, ya que el fondo debe contar con 36 meses de operaciones.

Sin embargo, entre mayo y junio de 2015, el fondo exhibe una rentabilidad acumulada (no anualizada) positiva de un 0,5%, sin considerar dividendos.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

El plazo de vencimiento del fondo corresponde a 5 años, a partir de la fecha de emisión del primer programa de cuotas.

Al 30 de junio de 2015, la duración promedio de cartera era 4,5 años, lo que se encuentra en línea con la duración del fondo.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Cartera formada por objetivo de inversión.
- Buena perfil crediticio de cartera subyacente.
- Administradora con una estructura y equipos suficientes, y con experiencia, para la gestión de fondos y que posee adecuadas políticas y procedimientos.
- Perteneciente al Grupo Rizek con amplia experiencia en la industria financiera de República Dominicana.

Riesgos

- Concentración por emisor.
- Mercado incipiente de fondos en República Dominicana.
- Eventual riesgo de tipo de cambio por posible inversión en emisiones en monedas distintas a la del fondo.
- Duración promedio objetivo del fondo implica una mayor sensibilidad a cambios en el mercado.

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

	Dic-14	May-15	Jul-15
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo mercado	M6	M6	M6

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.