Feller.Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

INFORME TRIMESTRAL – ENERO 2016

	Nov. 2015	Ene. 2016
Cuotas	BBBfa (N)	BBBfa (N)

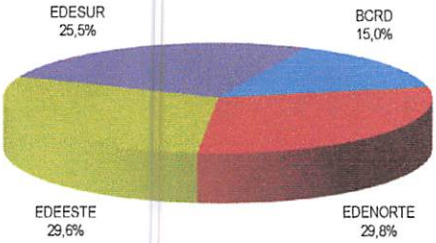
* Detalle de clasificaciones en Anexo

Indicadores financieros

	Dic.15
Activos administrados (M US$)	25.056
Patrimonio (M US$)	25.045
Valor Nominal Cuota (US$)	1.001,8
N° de Cuotas	25.000

Cartera por Emisor

A diciembre de 2015



Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
04/03/2016 1:21 PM s.martinez
45491

Fundamentos

La calificación "BBBfa (N)" responde a 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. Asimismo, incorpora la formación de una cartera según su objetivo de inversión, con una adecuada diversificación por emisores. En contrapartida, considera la larga duración del fondo y el incipiente mercado de fondos en República Dominicana.

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

Nuestro análisis considera como un factor positivo la presencia de un completo marco legal que regula de manera clara y exhaustiva las actividades y responsabilidades de las administradoras y los fondos.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía (FCDS 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.

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 diciembre de 2015, se inició la primera emisión del fondo, colocando 25.000 cuotas equivalentes a US$ 25 millones. Actualmente, cuenta con 3 aportantes.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de diciembre de 2015, la cartera del fondo se encontraba invertida en un 85% por deuda comercial de las distribuidoras de electricidad del norte, sur y este de República Dominicana. Adicionalmente, mantenía un 15% en instrumentos de renta fija emitidos por el Banco Central de República Dominicana.

El Fondo cuenta con un plazo de 1 año, hasta diciembre de 2016, para estar adecuado completamente a los límites y criterios de diversificación.

De acuerdo a su objetivo definido, la cartera de inversiones del fondo debiese estar formada por, al menos, 4 inversiones en capital o deuda de sociedades comerciales dominicanas, no del rubro financiero ni de seguros, no registradas, lo que es adecuado considerando las complejidades de la inversión objetivo.

— MODERADA LIQUIDEZ ESPERADA

El tipo de orientación del fondo implica una baja liquidez de sus inversiones objetivo, ya que estas no tienen un mercado secundario.

La liquidez de la cartera del fondo está dada por lo mantenido en deuda de oferta pública, especialmente emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

El fondo puede apalancarse hasta un 50% de su patrimonio a fines de materializar su política de inversiones, pudiendo otorgar en garantía sus activos por hasta un máximo de 62,5%. En ese sentido, podrá solicitar préstamos y líneas de créditos a bancos comerciales nacionales y extranjeros y pagar un interés máximo de 15% anual en pesos dominicanos y de 10% en dólares de Estados Unidos

Al 31 de diciembre de 2015, los pasivos del fondo alcanzaban un 0,1% del patrimonio y correspondían a intereses y comisiones por pagar.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

El fondo tiene una duración de 15 años a partir de la fecha de la emisión de cuotas, por lo que su vencimiento es en diciembre de 2030.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- 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.
- Cartera formada por objetivo de inversión.
- Adecuada diversificación esperada por emisor.

Riesgos

- Larga duración del fondo, pero consistente con el objetivo de inversión.
- Mercado incipiente de fondos en República Dominicana.

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

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

	Dic-14	Jul-15	Ago-15	Nov-15	Ene-16
Cuotas	BBBfa (N)	BBBfa (N)	BBBfa (N)	BBBfa (N)	BBBfa (N)

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.

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 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.