Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

INFORME TRIMESTRAL – ABRIL 2016

	Ene. 2016	Abr. 2016
Cuotas	BBBfa (N)	BBBfa (N)

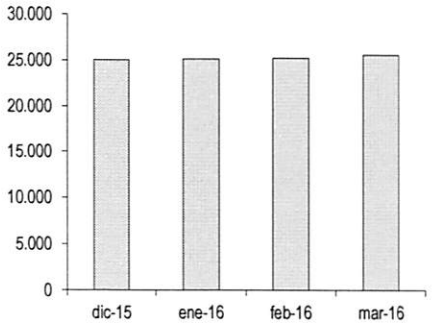
** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

Indicadores financieros

	Dic.15	Mar.16
Activos administrados (M US$)	25.056	25.605
Patrimonio (M US$)	25.045	25.594
Valor Nominal Cuota (US$)	1.001,8	1.023,8
Rentabilidad Cuota Mensual Acumulada*	0,2%	2,2%
N° de Cuotas	25.000	25.000

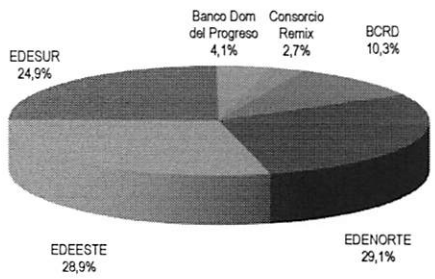
**Sin dividendos. A diciembre de 2015 respecto al inicio, a marzo de 2016 respecto al cierre del año anterior.*

Evolución Patrimonio Neto



Cartera por Emisor

A marzo de 2016



Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
21/04/2016 2:55 PM s.martinez
46637

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

Fundamentos

La calificación "BBBfa (N)" se sustenta en una cartera que se encuentra formada por su objetivo de inversión y que mantiene un nulo endeudamiento financiero. Asimismo, considera la gestión de su 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 larga duración del fondo, la baja diversificación por emisor, el riesgo de tipo de cambio 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 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.

El fondo realizó una primera emisión, colocando 25.000 cuotas, equivalentes a US$25 millones.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre del primer trimestre de 2016, la cartera del fondo cumplía con los límites de inversión señalados en el reglamento interno, un 82,9% de la cartera se encontraba invertida en deuda comercial, un 10,3% en instrumentos de renta fija emitidos por el Banco Central de República Dominicana, un 4,1% en certificados de depósitos financieros y un 2,7% en bonos corporativos.

La inversión en instrumentos del Banco Central se encuentran denominadas en pesos dominicanos, mientras que el fondo reporta en dólares, lo que entrega riesgo de tipo de cambio.

El fondo tiene plazo hasta diciembre de 2016, para estar adecuado completamente a los límites reglamentarios.

— BAJA DIVERSIFICACION POR EMISOR

Considerando la autorización de la SIV para aumentar el límite de inversión de un 20% del activo a un 40% de éste en un mismo emisor, en tres sociedades, la cartera de inversiones presenta una baja diversificación por emisor.

Al 31 de marzo de 2016, la cartera mantenía inversión en tres distribuidoras de electricidad de República Dominicana, Edenorte, Edesur y Edeeste, las que representaban un 27,3%, un 23,3% y un 27,1% del activo, respectivamente.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Durante los meses analizados, el fondo no ha presentado endeudamiento financiero. El reglamento interno señala que el fondo puede contraer pasivos hasta un 50% de su patrimonio a fines de materializar su política de inversiones, definiendo las tasas de interés máximas por pagar.

Al cierre de marzo de 2016, el fondo exhibió pasivos por un 0,04% del patrimonio y correspondían a intereses y comisiones por pagar y otros pasivos.

— TÉRMINO EN EL LARGO PLAZO

El fondo tiene una duración establecida de 15 años a partir de la fecha de la primera emisión de cuotas, por lo que su término 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.
- Nulo endeudamiento financiero.

Riesgos

- Larga duración del fondo, pero consistente con el objetivo de inversión.
- Baja diversificación por emisor.
- Riesgo de tipo de cambio.
- Mercado incipiente de fondos en República Dominicana.

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

	Dic-14	Jul-15	Ago-15	Nov-15	Ene-16	Abr-16
Cuotas	BBBfa (N)	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 con muy alta protección ante pérdidas y que presentan una muy buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Afa: Cuotas con alta protección ante pérdidas y que presentan una buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBBfa: Cuotas con suficiente protección ante pérdidas y que presentan una razonable probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBfa: Cuotas con baja protección ante pérdidas y tienen una baja probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Bfa: Cuotas con muy baja protección ante pérdidas y que muy probablemente no cumplirán con sus objetivos de inversión.
- Cfa: Cuotas con 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.