Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE RENTA FIJA GAM

INFORME TRIMESTRAL – ABRIL 2016

	Ene. 2016	Abr. 2016
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo mercado	M6	M6

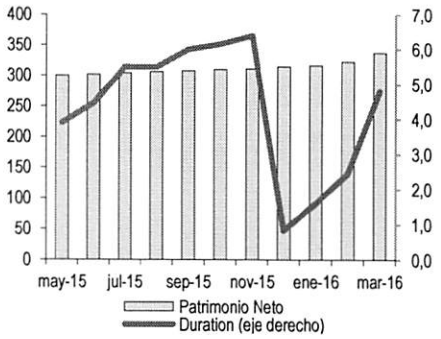
** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

Indicadores financieros

	Dic.15	Mar. 16
Activos administrados (MM RD $)	315	338
Patrimonio (MM RD $)	314	337
Valor Nominal Cuota (RD $)	1.048,1	1.124,6
Rentabilidad Cuota Mensual Acumulada*	4,8%	7,3%
Duración Promedio (años)	0,8	4,8
N° de Cuotas (miles)	300	300

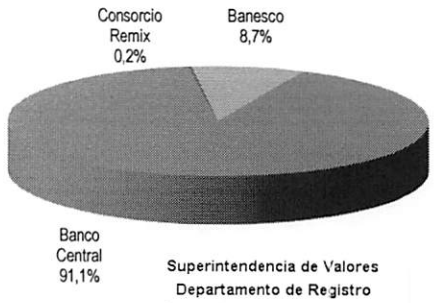
** Sin dividendos. A diciembre de 2015 respecto al inicio, a marzo de 2016 respecto al cierre del año anterior.*

Evolución Patrimonio Neto y Duración de Cartera



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 "Afa (N)" se sustenta en una cartera que cumple con sus límites reglamentarios, que mantiene una buena calidad crediticia del subyacente y un nulo endeudamiento financiero. Además, incorpora la gestión de su administradora, que posee completas políticas de administración, una buena estructura y equipos suficientes para la gestión de fondos, perteneciente al Grupo Rizek, quien tiene amplia experiencia e importancia en la industria financiera del país. En contrapartida, responde a la concentración por emisor y por instrumentos y al incipiente mercado de fondos en República Dominicana.

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 se fundamenta en una alta duración esperada y a eventuales riesgos de tipo de cambio.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

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

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 con una colocación de 300.000 cuotas, equivalentes a RD$ 300 millones.

— CARTERA DE INVERSIONES

Consistentemente en el tiempo, la mayor parte de la cartera ha estado invertida en instrumentos de renta fija en pesos, emitidos por el Banco Central República Dominicana. Al 31 de marzo de 2016, la cartera mantuvo además, inversión en certificados de depósitos y en bonos corporativos en dólares.

La calidad crediticia de la cartera subyacente ha sido buena, estando relacionada, principalmente, al riesgo soberano del país.

— BUENA GENERACIÓN DE FLUJOS Y ALTA LIQUIDEZ

La generación de flujos del fondo es buena, dada por los cupones periódicos de los instrumentos en cartera, lo que permitirá distribuir beneficios, luego de descontar las comisiones y gastos del fondo.

Por otro lado, cuenta con un amplio mercado secundario de los instrumentos del Gobierno y Banco Central, los que representan la mayor parte de las transacciones del mercado secundario de renta fija en República Dominicana.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

El reglamento interno del fondo señala que éste puede contraer endeudamiento financiero como estrategia de inversión, con un monto máximo de un 40% del patrimonio, pudiendo otorgar en garantía el 50% de sus activos.

Durante los meses de operaciones, el fondo no ha mantenido pasivos financieros, alcanzando al cierre del primer trimestre de 2016, pasivos por un 0,2% del patrimonio, los que correspondían a intereses y comisiones por pagar.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

De acuerdo a la metodología de Feller Rate, no es posible medir de manera concluyente la rentabilidad, ya que el fondo debe contar con 36 meses de funcionamiento. No obstante, la rentabilidad acumulada mensual del trimestre alcanzó un 7,3%.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

Durante el primero trimestre de 2016, la duración de la cartera tuvo un alza importante entre enero y marzo (de 1,6 años a 4,8 años), con un promedio de 3 años, lo que es consistente con el término del fondo en mayo de 2020.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Cartera cumple con objetivo de inversión.
- Buena calidad crediticia del activo subyacente.
- Nulo endeudamiento financiero.
- Administradora con una estructura y equipos con experiencia para la gestión de fondos y que posee completos y detallados manuales de políticas y procedimientos. Perteneciente al Grupo Rizek con amplia experiencia en la industria financiera de República Dominicana.

Riesgos

- Concentración por emisor e instrumentos.
- Mercado incipiente de fondos en República Dominicana.
- Eventual riesgo de tipo de cambio por inversión en monedas distintas a la del fondo.

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

	Dic-14	May-15	Jul-15	Oct-15	Ene-16	Abr-16
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo mercado	M6	M6	M6	M6	M6	M6

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.