Feller.Rate Calificadora de Riesgo | Dominicana

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE RENTA FIJA GAM

INFORME TRIMESTRAL – ABRIL 2017

	Ene. 2017	Mar.2017
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo mercado	M5	M5

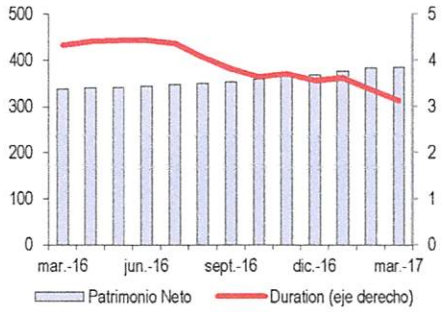
* Detalle de clasificaciones en Anexo

Indicadores financieros

	Dic.15	Dic. 16	Mar.17
Activos administrados (MM RD $)	315	369	387
Patrimonio (MM RD $)	314	368	385
Valor Nominal Cuota (RD $)	1.048,1	1.226,4	1.284,4
Rentabilidad Acumulada*	4,8%	17,0%	4,7%
Duración Promedio (años)**	4,8	3,4	3,3
N° de Cuotas (miles)	300	300	300

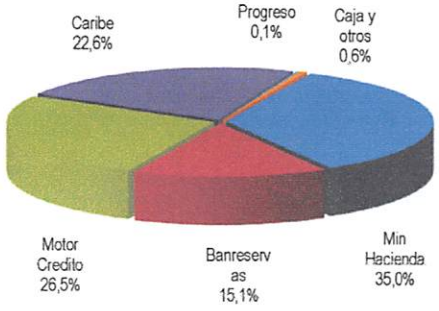
* Acumulada en el año.
** Promedio últimos doce meses.

Evolución Patrimonio Neto y Duración Promedio (12 meses)



Cartera total por emisor

A marzo de 2017



Analista: Andrea Huerta
andrea.huerta@feller-rate.cl
(56) 2 2757-0434
Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.cl
(56) 2 2757-0474

Fundamentos

La calificación "Afa (N)" otorgada al fondo, responde a una cartera que cumple con sus objetivos, que presenta una alta y estable calidad crediticia del activo subyacente, una alta liquidez de las inversiones, junto con pagos periódicos de cupones. Además, incorpora la gestión de GAM Capital, 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 la amplia experiencia e importancia de su grupo controlador en la industria financiera del país. Como contrapartida, la calificación considera la baja diversificación de cartera y el incipiente mercado de fondos en el país.

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

La calificación del riesgo de mercado de "M5" se sustenta en una duración promedio esperada para la cartera superior a 4 años y en el eventual riesgo de tipo de cambio de algunas de sus inversiones.

— 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. Al cierre del primer trimestre de 2017, el fondo mantenía 300.000 cuotas colocadas, con un patrimonio de RD$ 385 millones, representando un 11% del total manejado por fondos de similar orientación.

— CARTERA DE INVERSIONES

Durante los primeros tres meses del año 2017, la cartera del fondo estuvo invertida de acuerdo a su objetivo, presentando un alto y estable perfil crediticio. No obstante, en los últimos meses el fondo presentó algunos excesos de límites de inversión, que fueron subsanados rápidamente por la administradora.

— BUENA GENERACIÓN DE FLUJOS Y ALTA LIQUIDEZ

Los instrumentos en cartera generan flujos periódicos, entregando una alta liquidez al fondo, que se suma al amplio mercado secundario de los instrumentos del Gobierno y Banco Central, que representan la mayor parte de las transacciones en República Dominicana.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

En el trimestre analizado, el fondo no mantuvo pasivos financieros. Al cierre de marzo 2017, el fondo exhibió pasivos por un 0,4% del patrimonio, que correspondían a intereses y comisiones por pagar . El reglamento interno permite endeudamiento financiero por un máximo de un 40% del patrimonio.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

La metodología de Feller Rate señala que para medir de manera concluyente la rentabilidad el fondo, éste debe contar con 36 meses de funcionamiento. No obstante, el fondo exhibió una rentabilidad acumulada anual de 4,7%.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

El fondo ha presentado una alta volatilidad en la duración mensual de su cartera, alcanzando máximos de 6,4 años en noviembre de 2015, bajando hasta casi cero al cierre de 2016, conformando en ese momento una cartera con instrumentos que vencían en enero 2017. Durante el primer trimestre de 2017 la duración promedio fue de 2,4 años, y durante abril se ha incrementado sobre los 6 años.

Se espera que la duración promedio de la cartera vuelva a niveles entre 4 y 5 años para mantener la calificación de riesgo de mercado asignada.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Cartera cumple con los objetivos del fondo.
- Alta y estable calidad crediticia del activo subyacente.
- Alta liquidez de las inversiones, junto con pagos periódicos de cupones.
- Gestión de GAM Capital, 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. Junto a la amplia experiencia e importancia de su grupo controlador en la industria financiera del país.

Riesgos

- Alta volatilidad en la duración mensual de la cartera.
- Eventual riesgo de tipo de cambio por inversión en monedas distintas a la del fondo.
- Mercado incipiente de fondos en República Dominicana.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
24/04/2017 1:13 PM m.manzano
56176

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	Jul-16	Oct-16	Ene-17	Abr-17
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo mercado	M6	M6	M6	M6	M6	M6	M6	M6	M5	M5

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