Feller.Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE RENTA FIJA GAM

INFORME TRIMESTRAL – JULIO 2016

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

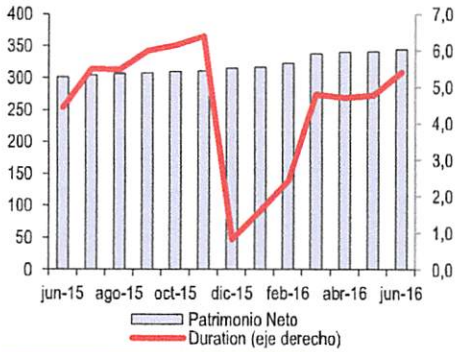
** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

Indicadores financieros

	Dic.15	Jun. 16
Activos administrados (MM RD $)	315	345
Patrimonio (MM RD $)	314	344
Valor Nominal Cuota (RD $)	1.048,1	1.148,1
Rentabilidad Cuota Mensual Acumulada*	4,8%	9,5%
Duración Promedio (años)	0,8	5,4
N° de Cuotas (miles)	300	300

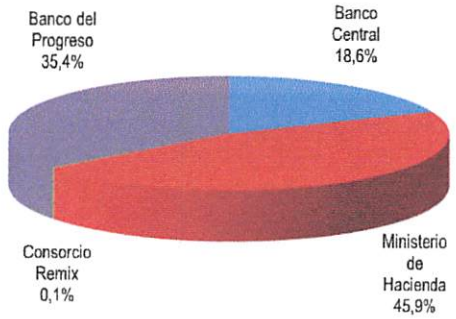
** Sin dividendos. A diciembre de 2015 respecto al inicio, a junio de 2016 respecto al cierre del año anterior.*

Evolución Patrimonio Neto y Duración de Cartera



Cartera por Emisor

A junio de 2016



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

Fundamentos

La calificación "Afa (N)" otorgada al fondo, responde a una cartera formada por su objetivo de inversión, que posee un buen perfil de solvencia del activo subyacente y una alta liquidez de sus inversiones. Además, incorpora la gestión de su administradora, que posee un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos, con equipos suficientes para la gestión de carteras. Asimismo, considera la amplia experiencia e importancia en la industria financiera del país de su grupo controlador. En contrapartida, la calificación considera la concentración por emisor y el 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 duración promedio sobre 5 años y en el eventual riesgo de tipo de cambio, por inversiones en moneda distinta a la del fondo.

— 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.

Al cierre de junio de 2016, el fondo ha colocado 300.000 cuotas.

— CARTERA DE INVERSIONES

Durante los meses del segundo trimestre de 2016, la cartera del fondo ha estado formada por instrumentos de renta fija nacionales, cumpliendo con su objetivo de inversión. Al cierre de junio, las inversiones se concentraron en bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda. Además, mantuvo certificados de depósito y bonos corporativos en dólares, lo que entrega riesgo de tipo de cambio.

El perfil crediticio de la cartera subyacente fue bueno, estuvo relacionado, principalmente, al riesgo soberano del país.

— BUENA GENERACIÓN DE FLUJOS Y ALTA LIQUIDEZ

Los instrumentos en cartera generan flujos periódicos, lo que permitirá distribuir beneficios de manera anual, luego de descontar las comisiones y gastos del fondo.

Por otro lado, la cartera cuenta con una buena liquidez de sus inversiones, dado el amplio mercado secundario de los instrumentos del Gobierno y Banco Central, que representan la mayor parte de las transacciones del mercado secundario de renta fija en República Dominicana.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Durante el segundo trimestre del año 2016, el fondo no presentó endeudamiento financiero. Al cierre de junio de 2016, el fondo mantuvo pasivos sobre patrimonio de un 0,2%, los que correspondían a intereses y comisiones por pagar.

El reglamento interno establece que el fondo 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.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Según 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. Sin embargo, la rentabilidad acumulada mensual del segundo trimestre alcanzó un 2,1%.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

Entre abril y junio de 2016, el fondo mantuvo una duración de cartera cercana a los 5 años, alcanzando 5,4 años al cierre de junio, consistente con el término del fondo, en mayo de 2020.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Cartera formada por su objetivo de inversión.
- Buen perfil de solvencia del activo subyacente.
- Alta liquidez de sus inversiones
- Gestión de su administradora, que posee un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos, con equipos suficientes para la gestión de carteras.
- Amplia experiencia e importancia en la industria financiera del país de su grupo controlador.

Riesgos

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

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
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo mercado	M6	M6	M6	M6	M6	M6	M6

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
21/07/2016 3:45 PM m.manzano
48941

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.