

Riesgo crédito	Jul. 2017	Oct.2017
Riesgo mercado	Afa (N)	Afa (N)
	M5	M5

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

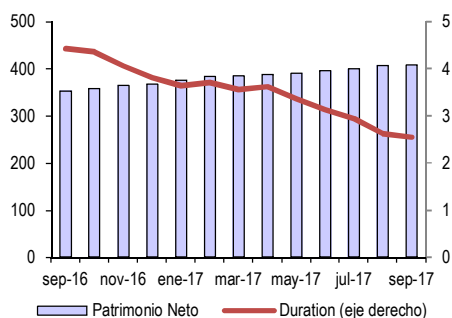
Indicadores financieros

	Dic.15	Dic. 16	Sep.17
Activos administrados (MM RD \$)	315	369	411
Patrimonio (MM RD \$)	314	368	408
Valor Nominal Cuota (RD \$)	1.048,1	1.226,4	1.361,1
Rentabilidad Acumulada*	4,8%	17,0%	11,0%
Duración Promedio (años)**	4,8	3,4	4,2
N° de Cuotas (miles)	300	300	300

* Acumulada en el año.

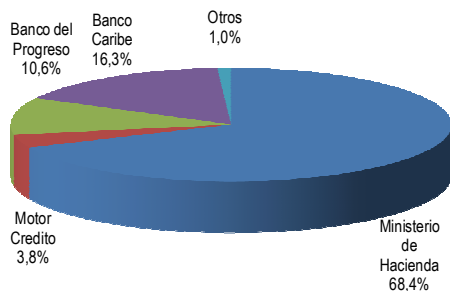
** Promedio últimos doce meses.

Evolución Patrimonio Neto y Duración Promedio (12 meses)



Composición activos

A septiembre de 2017



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 manuales de funcionamiento y un equipo de profesionales con conocimiento del mercado financiero y la importancia de su grupo controlador en el 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 en los últimos doce meses cercana a los 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 tercer trimestre de 2017, el fondo mantenía 300.000 cuotas colocadas, con un patrimonio de RD\$ 408 millones, representando un 6,8% del total manejado por fondos de similar orientación.

— CARTERA DE INVERSIONES

Durante el tercer trimestre del año 2017, la cartera del fondo estuvo invertida de acuerdo a su objetivo, presentando un alto y estable perfil crediticio.

— 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, 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 septiembre de 2017, el fondo exhibió pasivos por un 0,6% 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 del Fondo, éste debe contar con 36 meses de funcionamiento. No obstante, el fondo exhibió una rentabilidad acumulada desde el inicio de 36%.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

El Fondo ha presentado una alta volatilidad en la duración mensual de su cartera. Durante el último año, la duración se ha acercado a los límites de 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.
- Importancia de su grupo controlador en el 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.

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

	Dic-14	May-15	Jul-15	Oct-15	Ene-16	Abr-16	Jul-16	Oct-16	Ene-17	Abr-17	Jul-17	Oct-17
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)	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	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.