

## Feller Rate ratifica en "Afa (N)" la calificación del riesgo crédito y en "M5" el riesgo de mercado de las cuotas de Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM.

Riesgo crédito	Oct. 2017	Ene. 2018
Riesgo mercado	Afa (N)	Afa (N)
	M5	M5

<https://www.linkedin.com/company/feller-rate-dom>



Contacto: Maira Oyarzún / [maira.oyarzun@feller-rate.cl](mailto:maira.oyarzun@feller-rate.cl) - Esteban Peñailillo / [esteban.penailillo@feller-rate.cl](mailto:esteban.penailillo@feller-rate.cl)

**SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 1 DE FEBRERO DE 2018.** Feller Rate ratifica en "Afa (N)" la calificación del riesgo crédito y en "M5" el riesgo de mercado de las cuotas de Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM.

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

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. 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 de la cartera promedio entre 2 y 6 años.

El Fondo es manejado por GAM Capital, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, que cuenta con dos fondos operativos.

El FIC de Renta Fija GAM ha realizado una emisión de cuotas, en mayo de 2015 y una ampliación de esta en octubre de 2017. Al cierre del 2017, el Fondo mantenía 600.000 cuotas colocadas, con un patrimonio de RD\$875 millones, representando un 12,3% del total manejado por fondos de similar orientación.

Durante el periodo analizado, la cartera ha estado invertida en instrumentos objetivo. Al cierre de diciembre 2017, la cartera se concentraba principalmente en instrumentos de deuda corporativa (53,1%) e instrumentos del Ministerio de Hacienda (44,8%), lo que entrega una baja diversificación por industria y por emisor.

La calidad crediticia de la cartera subyacente ha sido buena, estando relacionada al riesgo soberano del país y a instrumentos de empresas con buena calificación de solvencia.

Los instrumentos en cartera generan flujos periódicos, entregando una alta liquidez al Fondo. Además, la cartera incrementa su liquidez con el amplio mercado secundario de los instrumentos del Gobierno y Banco Central, que representan la mayor parte de las transacciones en República Dominicana.

Durante el periodo analizado, el Fondo no ha mantenido pasivos financieros. Al cierre del diciembre 2017, el Fondo exhibió pasivos por un 1,5% del patrimonio, que correspondían a intereses y comisiones por pagar, y acumulaciones y otros pasivos. El reglamento interno permite endeudamiento financiero por un máximo de un 40% del patrimonio.

Según la metodología de Feller Rate, para medir de manera concluyente la rentabilidad del Fondo, éste debe contar con 36 meses de funcionamiento. No obstante, al cierre de diciembre de 2017, el Fondo exhibió una rentabilidad acumulada mensual desde el inicio de un 46,0%.

Durante el último año se observa una alta volatilidad en la duración de cartera, la cual alcanzó un promedio en doce meses de 3,8 años. La duración promedio exhibió una tendencia al alza en los últimos meses, promediando 5,8 años en el cuarto trimestre de 2017.

El plazo de vencimiento del Fondo es de 5 años, teniendo su plazo de vencimiento establecido para mayo de 2020.

[www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)

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 y Seguros y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.