

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

	Ene. 2019	Abr. 2019
Riesgo crédito	Afa	Afa
Riesgo mercado	M5	M5

Contacto: Esteban Peñailillo / esteban.penailillo@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 2 DE MAYO DE 2019. Feller Rate ratifica en "Afa" 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 está orientado a la inversión en renta fija de entidades locales.

La calificación "Afa" otorgada al Fondo responde a una cartera que cumple con sus objetivos, que presenta una alta y estable calidad crediticia del activo subyacente y 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 el moderado endeudamiento financiero del Fondo y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

La calificación del riesgo de mercado de "M5" se sustenta en la exposición al dólar y en una duración de cartera promedio de 3,5 años, en los últimos doce meses, lo que implica una alta sensibilidad a cambios en las condiciones del mercado.

El Fondo es manejado por GAM Capital, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, que cuenta con tres 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 de febrero de 2019, el Fondo mantenía 600.000 cuotas colocadas, con un patrimonio total de RD\$ 960 millones, representando cerca de un 16% del total manejado por fondos cerrados de similar orientación.

Durante el periodo analizado, la cartera ha estado invertida en instrumentos objetivo. la inversión se concentraba en instrumentos del Ministerio de Hacienda y Banco Central de República Dominicana (71,2%), bonos corporativos de dos empresas del sector eléctrico (19,3%), valores de fideicomiso (4,7%) e instrumentos financieros de corto plazo de entidades nacionales (4,2%). El porcentaje restante se encontraba en cuentas bancarias y otros activos (0,6%). La diversificación por emisor fue baja, las tres mayores posiciones concentraban un 89,6% del activo. La calidad crediticia de la cartera subyacente ha sido alta y estable, estando relacionada al riesgo soberano del país y a instrumentos de entidades con buena calificación de solvencia.

Los instrumentos en cartera generan flujos periódicos, entregando una alta liquidez al Fondo, que se suma al mercado secundario de los instrumentos en cartera.

Con aprobación del Comité de Inversiones, el Fondo no ha distribuido dividendos, con el fin de reinvertirlos y ampliar la capacidad del Fondo.

Al cierre del febrero 2019, el Fondo exhibió pasivos por un 11,4% del patrimonio, compuesto principalmente por obligaciones con instituciones financieras. El reglamento interno permite endeudamiento financiero por un máximo de un 40% del patrimonio.

La rentabilidad acumulada en 36 meses alcanzó un 42,3%, que se traduce en una rentabilidad anualizada de 13,4%.

Durante los últimos doce meses se observa volatilidad en la duración de cartera, manteniéndose entre 2,5 y 5,1 años, y alcanzando un promedio 3,5 años en dicho periodo. Al cierre de febrero 2019 la cartera exhibe una duración ponderada de 5,1 años. Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en dólar estadounidense ha sido moderada, con un 23,7% del total de la cartera al cierre de febrero 2019.

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

El significado detallado de todas las categorías de calificación está disponible en www.feller-rate.com.do

Las calificaciones 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 del Mercado de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.