

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.

	Dic. 2019	Ene. 2020
Riesgo crédito	Afa	Afa
Riesgo mercado	M5	M5

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

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 3 DE FEBRERO DE 2020. 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 su objetivo, que presenta una alta 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, 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 4,1 años en los últimos doce meses.

El Fondo es manejado por GAM Capital, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. En diciembre 2019 se modificó la estructura accionaria de la sociedad, cuyos nuevos accionistas son AG Investment Partners, S.A. (99,9%) y Héctor Rizek (0,1%). Lo anterior no implica un cambio de control de la sociedad sino una modificación de la estructura. La administradora sigue siendo controlada, mayormente, por Grupo Rizek, Inc. GAM Capital, S.A. Administradora de Fondos de Inversión mantiene una calificación "Aaf", otorgada por Feller Rate.

Al cierre de noviembre 2019, el Fondo mantenía 600.000 cuotas colocadas, representando un 40% de su programa de emisiones. El patrimonio alcanzó RD\$1.037 millones, representando un 16,0% del total manejado por fondos cerrados de similar orientación.

Al cierre de noviembre 2019, la cartera presentaba un alto perfil crediticio, concentrándose en instrumentos del Ministerio de Hacienda y Banco Central de República Dominicana (66,7%), bonos corporativos (23,1%), fideicomiso (4,5%) y bonos de deuda subordinada (0,9%). El porcentaje restante correspondía a cuentas bancarias y certificados financieros (4,8%). La diversificación por emisor fue baja, las tres mayores posiciones concentraban un 84,2% 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.

Al cierre de noviembre 2019, el Fondo exhibió pasivos por un 13,3% del patrimonio, compuesto principalmente por obligaciones con instituciones financieras. El reglamento interno permite endeudamiento financiero por un máximo de un 40% del patrimonio.

Durante los últimos doce meses se observa volatilidad en la duración de cartera, promediando 4,1 años. La inversión en instrumentos denominados en dólar estadounidense ha sido moderada, con un 22,8% de la cartera al cierre de noviembre 2019.

Al cierre de noviembre de 2019, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada en el año de 10,8%. En tanto que la rentabilidad acumulada en 36 meses alcanzó un 41,9%, que se traduce en una rentabilidad anualizada de 11,8%.

El plazo de vencimiento del Fondo está 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.