

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

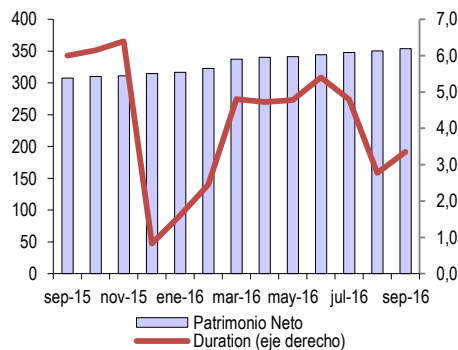
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Indicadores financieros		
	Dic.15	Sep. 16
Activos administrados (MM RD \$)	315	355
Patrimonio (MM RD \$)	314	354
Valor Nominal Cuota (RD \$)	1.048,1	1.178,7
Rentabilidad Cuota Mensual Acumulada*	4,8%	12,5%
Duración Promedio (años)**	0,8	3,4
N° de Cuotas (miles)	300	300

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

** Cartera RF largo plazo.

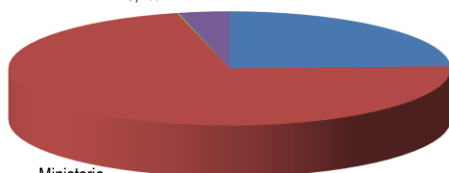
Evolución Patrimonio Neto y Duración de Cartera Largo Plazo



Cartera total por Emisor

A septiembre de 2016

Consortio Remix	Motor Crédito	Banco Central
0,1%	3,7%	24,4%



Ministerio de Hacienda
71,7%

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

Fundamentos

La calificación "Afa (N)" otorgada al fondo, se sustenta en una cartera invertida en instrumentos objetivos, con un buen perfil de solvencia, una alta liquidez y que cuentan con pagos de cupones periódicos. 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. Asimismo, considera la amplia experiencia e importancia de su grupo controlador en la industria financiera del país. En contrapartida, la calificación responde a la concentración por emisor y al 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 de la cartera sobre 5 años, con variaciones a lo largo del último año, y en el eventual riesgo de tipo de cambio.

— 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 septiembre de 2016, el fondo mantenía 300.000 cuotas colocadas.

— CARTERA DE INVERSIONES

Durante los meses analizados, el fondo ha mantenido su cartera invertida en instrumentos objetivos, concentrándose en bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda. Adicionalmente, invirtió en 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, relacionado, principalmente, al riesgo soberano del país.

— BUENA GENERACIÓN DE FLUJOS Y ALTA LIQUIDEZ

El fondo mantiene su cartera formada por instrumentos que generan flujos periódicos, mayoritariamente de manera semestral, lo que permitirá distribuir beneficios de forma anual, luego de descontar las comisiones y gastos del fondo. Asimismo, 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.

— BAJO NIVEL DE PASIVOS

A lo largo de los meses de funcionamiento, el fondo no ha exhibido obligaciones financieras. El reglamento interno señala que el fondo puede contraer pasivos financieros, con un monto máximo de un 40% del patrimonio. Al 30 de septiembre de 2016, los pasivos fueron intereses y comisiones por pagar y acumulaciones y otros pasivos, los que alcanzaron un 0,3% del patrimonio.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

La metodología de Feller Rate, considera que para medir de manera concluyente la rentabilidad, el fondo debe contar con 36 meses de funcionamiento. Sin embargo, la rentabilidad acumulada mensual del último trimestre alcanzó un 2,7%.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

En los últimos tres meses, el fondo mantuvo una baja duración de cartera, con un promedio de 3,6 años, menor a lo esperado para su riesgo de mercado.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Cartera invertida en instrumentos objetivos, con un buen perfil de solvencia.
- Alta liquidez de sus inversiones, con pago periódico de cupones.
- 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. Junto a la amplia experiencia e importancia de su grupo controlador en la industria financiera del país.

Riesgos

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

	Dic-14	May-15	Jul-15	Oct-15	Ene-16	Abr-16	Jul-16	Oct-16
Riesgo crédito	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

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.