

Riesgo crédito	Abr. 2018	Jul. 2018
Riesgo mercado	Afa (N)	Afa
	M5	M5

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

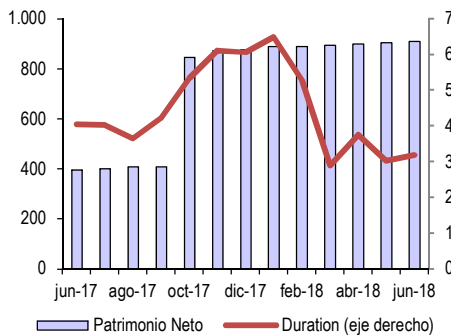
Indicadores financieros

	Dic. 16	Dic.17	Jun.18
Activos administrados (MM RD \$)	369	889	913
Patrimonio (MM RD \$)	368	875	909
Valor Nominal Cuota (RD \$)	1.226,4	1.459,6	1.515,8
Rentabilidad Acumulada*	17,0%	19,0%	3,8%
Duración Promedio Anual (años)**	3,4	3,8	4,5
N° de Cuotas (miles)	300	600	600

*Rentabilidad acumulada a la fecha de cierre de los EEFF en relación al cierre del año anterior.

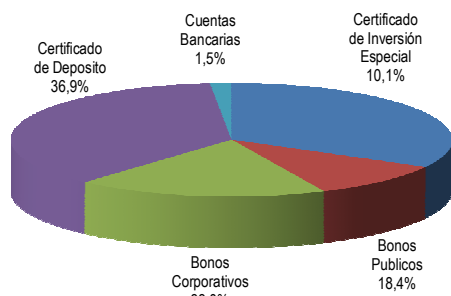
** Promedio últimos doce meses. Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.

Evolución Patrimonio Neto y Duración



Composición activos

A junio de 2018



Fundamentos

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, 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 una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

La calificación del riesgo de mercado de "M5" se sustenta en una alta volatilidad en la duración promedio de la cartera.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

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

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 junio de 2018, el Fondo mantenía 600.000 cuotas colocadas, con un patrimonio total de RD\$909 millones, representando cerca de un 15% del total manejado por fondos cerrados de similar orientación.

— CARTERA DE INVERSIONES

Durante el segundo trimestre del año 2018, la cartera del Fondo estuvo invertida de acuerdo a su objetivo, presentando un alto y estable perfil crediticio.

Al cierre de junio 2018, la inversión se concentraba principalmente en certificados de depósitos de instituciones financieras nacionales (36,9%), en bonos corporativos emitidos por distribuidoras de electricidad

(33,0%). El porcentaje restante correspondía a bonos públicos (18,4%), certificados de inversión especial (10,1%) y cuentas bancarias (1,5%).

— BUENA GENERACIÓN DE FLUJOS Y ALTA LIQUIDEZ

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

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

En el trimestre analizado, el Fondo no mantuvo pasivos financieros. Al cierre del junio 2018, el Fondo exhibió pasivos por un 0,4% 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.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Durante el segundo trimestre de 2018 el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada 1,8%. No obstante, durante los últimos 36 meses el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 49,6%, lo que se traduce en una rentabilidad anual promedio de 14,0%.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

Durante los últimos doce meses se observa una alta volatilidad en la duración de cartera, la cual alcanzó un promedio 4,5 años en dicho periodo. Sin embargo la duración promedio ha exhibido una disminución respecto al primer trimestre 2018, manteniéndose entre los 4 y 3 años durante el segundo trimestre del año, con una duración de 3,2 años al cierre de junio 2018.

— VENCIMIENTO DEL FONDO

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

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.
- Baja diversificación de cartera.
- Industria de fondos en vías de consolidación

Analista: Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.cl
(56) 2 2757-0474
Maira Oyarzun
maira.oyarzun@feller-rate.cl
(56) 2 2757-0445

	May-15	Jul-15	Oct-15	Ene-16	Abr-16	Jul-16	Oct-16	Ene-17	Abr-17	Jul-17	Oct-17	Ene-18	Abr-18	Jul-18
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)	Afa (N)	Afa
Riesgo mercado	M6	M6	M6	M6	M6	M6	M6	M5	M5	M5	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 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.

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.