

	Oct. 2015	Ene. 2016
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo mercado	M6	M6

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Indicadores financieros

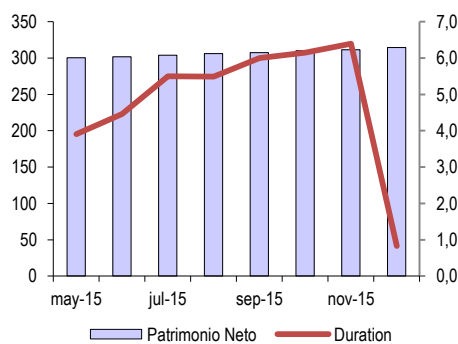
Dic.15

Activos administrados (MM RD \$)	315
Patrimonio (MM RD \$)	314
Valor Nominal Cuota (RD \$)	1.048,1
Rentabilidad de la Cuota Acumulada (*)	4,8%
Dividendos por Cuota (RD \$) (**)	0,0
Duración Promedio (años)	0,8
N° de Cuotas (miles)	300

* Sin dividendos, respecto al inicio.

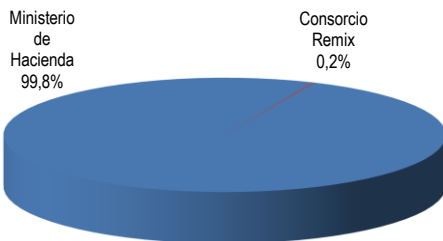
** Acumulados 2015.

Evolución Patrimonio Neto y Duración de Cartera



Cartera por Emisor

A diciembre de 2015



Fundamentos

La calificación "Afa (N)" se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión y que mantiene una buena solvencia del activo subyacente. Además, considera la presencia de una administradora que posee completas políticas de administración, una buena estructura y equipos suficientes para la gestión de fondos, perteneciente al Grupo Rizek, quien tiene amplia experiencia e importancia en la industria financiera del país. En contrapartida, considera la concentración por emisor y por instrumentos, el incipiente mercado de fondos en República Dominicana y eventuales riesgos de tipo de cambio frente a la inversión en instrumentos en moneda distinta a la de su cuota.

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 responde a una cartera con muy alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.

— 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. La Administradora está calificada en "A-af" por Feller Rate.

Durante mayo de 2015, el Fondo inició su programa de emisiones y dio inicio a su etapa operativa.

— CARTERA DE INVERSIONES

Entre octubre y diciembre de 2015, el Fondo mantuvo su cartera invertida en instrumentos de renta fija en pesos, emitidos por el Banco Central y Ministerio de Hacienda de República Dominicana, y en bonos corporativos en dólares, emitidos por Consorcio Remix. Al

cierre del año 2015, la cartera estaba formada sólo por 2 instrumentos, exhibiendo una muy baja diversificación.

La cartera subyacente ha presentado un buen perfil de solvencia, relacionado al riesgo soberano de República Dominicana.

— BUENA GENERACIÓN DE FLUJOS Y ALTA LIQUIDEZ

La generación de flujos del fondo es buena, dada por los cupones periódicos de los instrumentos en cartera, lo que permitirá distribuir beneficios, luego de descontar las comisiones y gastos del fondo.

Por otro lado, cuenta con un amplio mercado secundario de los instrumentos del Gobierno y Banco Central, los que representan la mayor parte de las transacciones del mercado secundario de renta fija en República Dominicana.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

El Fondo puede contraer endeudamiento financiero como estrategia de inversión, con un monto máximo de un 40% del patrimonio, pudiendo otorgar en garantía el 50% de sus activos. Al cierre de diciembre de 2015, el Fondo exhibía pasivos por un 0,2% del patrimonio y correspondían a intereses y comisiones por pagar.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

No es posible medir de manera concluyente la rentabilidad del fondo, ya que de acuerdo a la metodología de Feller Rate, el fondo debe contar con 36 meses de operaciones. Sin embargo, al 31 de diciembre de 2015, la rentabilidad acumulada mensual del trimestre alcanzó un 2,3%.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

Durante los últimos 3 meses, la duración de cartera exhibió una gran diferencia pasando de 6,4 años al cierre de noviembre de 2015 a 0,8 años al 31 de diciembre, con un promedio mensual del trimestre de 4,5 años, consistente con el término del Fondo en mayo de 2020.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Cartera formada por objetivo de inversión.
- Buena perfil crediticio de cartera subyacente.
- Administradora con una estructura y equipos con experiencia para la gestión de fondos y que posee completos y detallados manuales de políticas y procedimientos.
- Perteneciente al Grupo Rizek con amplia experiencia en la industria financiera de República Dominicana.

Riesgos

- Concentración por emisor e instrumentos.
- Mercado incipiente de fondos en República Dominicana.
- Eventual riesgo de tipo de cambio por inversión en monedas distintas a la del fondo.

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

	Dic-14	May-15	Jul-15	Oct-15	Ene-16
Riesgo crédito	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)	Afa (N)
Riesgo mercado	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 muy alta protección ante pérdidas y que presentan una muy buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Afa: Cuotas alta protección ante pérdidas y que presentan una buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBBfa: Cuotas suficiente protección ante pérdidas y que presentan una razonable probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBfa: Cuotas baja protección ante pérdidas y tienen una baja probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Bfa: Cuotas muy baja protección ante pérdidas y que muy probablemente no cumplirán con sus objetivos de inversión.
- Cfa: Cuotas 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.