

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS		
Jan-21	Afa/M5	
Jan-20	Afa/M5	

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.

2 FEBRUARY 2021 - SANTO DOMINGO, REP. DOMINICANA

Feller Rate ratifica en “Afa” el riesgo crédito y en “M5” el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo de Inversión Cerrado 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” responde a una cartera que cumple con su objetivo, presentando una alta calidad crediticia y 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 la baja diversificación por emisor, el impacto económico por Covid-19 en desarrollo 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 parte de AG Investment Partners, S.A. (99,99%) y Héctor Rizek Guerrero (0,01%). 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., la cual mantiene una calificación “Aaf”, otorgada por Feller Rate. Dada la propagación del Covid-19, la administradora ha implementado un plan de contingencia para proteger al personal y mantener sus operaciones.

Al cierre de noviembre 2020, el Fondo mantenía 600.000 cuotas colocadas, representando un 40% de su programa de emisiones. El patrimonio alcanzó RD\$1.201 millones, representando un 21,1% del total manejado por fondos cerrados de renta fija.

Al cierre de noviembre 2020, la cartera presentaba un alto perfil crediticio, concentrándose principalmente en instrumentos del Ministerio de Hacienda (86,4%). La diversificación por emisor fue baja, las tres mayores posiciones concentraban un 95,3% 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 2020, los pasivos del Fondo representaban un 1,6% 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.

Durante los últimos 12 meses se observa un comportamiento volátil en la duración de cartera, promediando 3,9 años. La inversión en instrumentos denominados en dólar estadounidense ha sido moderada, con un 28,7% de la cartera al cierre de noviembre 2020. Con todo, lo anterior se traduce en una alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Al cierre de noviembre 2020, la rentabilidad acumulada fue de 15,2% (no anualizada). Asimismo, la rentabilidad acumulada en 36 meses alcanzó un 37,6%, que se traduce en una rentabilidad anualizada de 11,2%.

El plazo de vencimiento del Fondo está establecido para mayo de 2025.

Contacto: Ignacio Carrasco - Tel. 56 2 2757 0400