GAMCAPITAL
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

21 de julio del 2020

Señor
Gabriel Castro
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Calle César Nicolás Penson núm. 66,
Sector Gascue
Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional,
República Dominicana

Atención: Sra. Olga Nivar Arias, Directora de la Dirección de Oferta Pública

Asunto: Hecho Relevante – Informe de Calificación de Riesgo del **Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía**

Distinguido señor Superintendente:

En cumplimiento del artículo 3, numeral 15) de la Ley No. 249-17, del Mercado de Valores; el artículo 12, numeral 1), literal a) de la Norma que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado, R-CNV-2015-33-MV; y el artículo 84, párrafo II, literal a) de la Norma que regula las sociedades administradoras y los fondos de inversión, R-CNV-2017-35-MV; **GAM CAPITAL, S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión**, inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVAF-008, con su domicilio social en el local 302 de la torre Lincoln Mil57 ubicada en la avenida Abraham Lincoln número 1057, sector Serrallés de la ciudad de Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, República Dominicana, tiene a bien remitir el Informe de Calificación de Riesgo trimestral realizado por PCR - Pacific Credit Rating a julio 2020 del **FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA**, inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVFIC-010.

Se despide, atentamente,

Gina Gabriela Guaschino Ojeda
Firmado digitalmente por Gina Gabriela Guaschino Ojeda
Fecha: 2020.07.21 15:14:33 -04'00'

Gina Guaschino
Gerente de Control Interno

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades, GAM Energía

Comité No 11/2020

Informe con EEFF no auditados al 31 de mayo de 2020	Fecha de comité: 21/07/2020
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Fondos de Inversión / República Dominicana

Equipo de Análisis

Isaías Melo	Román Caamaño	(809) 373-8635
imelo@ratingspcr.com	rcaamano@ratingspcr.com	

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	sep-18	nov-18	feb-19	may-19	ago-19	nov-19	feb-20	may-20
Fecha de comité	18/10/2018	18/01/2019	16/04/2019	19/07/2019	11/10/2019	22/01/2020	22/04/2020	21/07/2020
Riesgo Integral	doC2f	doC2f	doC2f	doC2f	doC2f	doC2f	doC2f	doC2f
Riesgo Fundamental	doBBBf	doBBBf	doBBBf	doAf-	doAf-	doAf-	doAf-	doAf-
Riesgo de Mercado	doC2	doC2	doC2	doC2	doC2	doC2	doC2	doC2
Riesgo Fiduciario	doAf	doAf	doAf	doAf	doAf	doAf	doAf	doAf
Escala Resumen	doBBBf	doBBBf	doBBBf	doAf-	doAf-	doAf-	doAf-	doAf-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Perfil del Fondo: C *Estos fondos están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.*
Riesgo Integral: 2f *Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.*
Riesgo Fundamental: Categoría Af *Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son buenos. Los Fondos agrupados en este nivel poseen carteras balanceadas cuyas emisiones y/o calidad de activos fluctúan entre niveles de calidad crediticia sobresalientes hasta satisfactorias, con el objeto de tratar de aprovechar oportunidades de rendimientos mayores.*
Riesgo de Mercado: Categoría 2 *Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.*
Riesgo Fiduciario: Categoría Af *La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una buena gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es bajo como resultado de al menos la concurrencia de la capacidad profesional de los administradores, el buen diseño organizacional y de procesos, la adecuada ejecución de dichos procesos, así como por el uso de sistemas de información de alta calidad.*
Escala Resumen: Categoría Af *Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio, de las fortalezas y debilidades de la administración y de la capacidad operativa son buenos. Los Fondos agrupados en este nivel poseen carteras balanceadas cuyas emisiones fluctúan entre niveles de calidad crediticia sobresalientes hasta satisfactorias, con el objeto de tratar de aprovechar oportunidades de rendimientos mayores.*

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (https://informes.ratingspcr.com/), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

Las calificaciones de riesgo para el Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades, GAM Energía, se basa en su cartera de inversiones conservadora colocado principalmente al sector eléctrico, acorde con los límites establecidos en el Fondo. Además, la calificación contempla la experiencia profesional de GAM Capital y el respaldo de Grupo Rizek, S.A.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo del Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades, GAM Energía, toma en consideración los siguientes factores:

- **Riesgo de Mercado.** A la fecha de análisis, el Fondo obtuvo una rentabilidad de -0.3%, siendo esta menor al benchmark de 6.5%, debido a la situación actual de la pandemia del Covid-19 se decidió mantener una parte del portafolio en instrumentos líquidos, con el propósito de proteger el patrimonio y aprovechar las posibles oportunidades de inversión. También, se observó que el Fondo presentó una liquidez de un 19.9% cumpliendo con el requerimiento de su política de inversión interna que es de 0.20% del patrimonio neto. Además, el Fondo tuvo una duración promedio de 2.8 años a mayo de 2020, producto de los instrumentos de deuda que integró la cartera tales como: facturas, bonos corporativos del sector eléctrico, entre otros. La estructura de la cartera de inversiones de GAM Energía estuvo conformada por el 54% en 3 a 5 años representando la mayor parte, y mientras que el 24% estuvo a menos de 3 meses y el resto en 21.3% a más de 5 años.

- **Riesgo Fundamental.** A mayo 2020, la cartera del Fondo tuvo un perfil moderado, basado en instrumentos de renta fija y de deuda reflejando un 80.6% del portafolio, mientras que el resto 19.4% estuvo distribuido en fondos cerrados. En ese sentido, el portafolio de inversiones estuvo conformado de la manera siguiente: Energético (64.6%), Entidades Financieras (19.4%), Petrolera (7.5%) y Gobierno (9.1%). Sin embargo, cabe destacar que la mayor participación provino del sector eléctrico con una calificación de riesgo mínima de A+, seguido en el sector bancario con BBB+, el petrolero de A- y del gobierno de AA+. Por consiguiente, se ratifica que el Fondo cumplió con los límites de inversión definidos en su reglamento interno.

- **Riesgo Fiduciario.** Para mayo 2020, debido a su desempeño y seguridad en la aplicación de las políticas de inversión y mitigación de sus riesgos Pacific Credit Ratings reconoce que posee un estable riesgo fiduciario en la administración del GAM Capital, S.A. Por otro lado, es importante mencionar que la institución cuenta con una efectiva organización, alta experiencia en el gobierno corporativo y una estructura de profesionales con amplia experiencia y trayectoria. Igualmente, cuentan con un comité de inversiones que brinda la oportunidad de mantenerse de manera activa a las necesidades y reglamentos. De igual modo, el Fondo cuenta con la supervisión de las operaciones administrativas en referencia a las tomas de decisiones y actividades de inversión con respecto a los diferentes riesgos que afrontan. Al mismo tiempo, GAM Capital, S.A. cuenta con el apoyo y respaldo administrativo del Grupo Rizek, INC, el cual posee una trayectoria significativa en el mercado financiero dominicano.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de riesgo de Fondos de Inversión para República Dominicana, vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado por Comité de Metodologías con fecha 14 de septiembre de 2016.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros no auditados a mayo 2019 y 2020 del fondo y de GAM Capital.
- **Reglamento del interno definitivo del fondo.**
- **Cartera de inversiones a mayo 2019 y 2020.**
- **Plan de contingencia COVID-19.**

Hechos de Importancia

- Con fecha 19 de marzo de 2020, GAM Capital, S.A., de acuerdo al cumplimiento de las medidas indicadas por el Presidente de la República Dominicana, Danilo Medina del Estado de emergencia decidieron adoptar a partir del toque de queda la modalidad de trabajo remoto para todo el personal; por lo que, nuestras oficinas estarán cerradas y así cumplir con el compromiso de preservar la salud de nuestros colaboradores y relacionados.

Anexos

GAM CAPITAL, S.A.							
Estado de situación financiera							
Cifras en miles de RD$	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18	dic.-19	may.-19	may.-20
Activos	**$60,142.08**	**$55,216.14**	**$66,010.51**	**$87,420.37**	**$162,545.90**	**$111,633.81**	**$212,705.29**
Efectivo y equivalentes de efectivo	$4,314.61	$613.00	$3,887.58	$4,121.79	$61,095.92	$9,780.20	$74,233.78
Portafolio Inversiones	$52,509.84	$52,441.75	$38,335.88	$50,545.65	$57,863.96	$61,056.98	$72,533.14
Cuentas por cobrar	$1,135.97	$1,628.98	$23,209.60	$5,491.82	$25,055.03	$15,624.13	$29,812.57
Otros activos	$1,497.25	$97.42	$246.39	$22,359.55	$18,530.98	$1,966.35	$15,248.79
Propiedad, planta y equipo	$684.41	$434.99	$331.06	$4,901.56	$0.00	$23,206.14	$20,877.01
Pasivos	**$4,330.16**	**$4,385.70**	**$7,987.62**	**$15,936.62**	**$63,921.19**	**$15,490.82**	**$67,185.50**
Obligaciones y cuentas por pagar	$3,971.82	$3,288.62	$3,485.94	$5,753.10	$49,897.84	$4,103.40	$26.61
Retenciones y acumulaciones por pagar	$358.34	$1,097.08	$4,501.68	$10,183.52	$14,023.35	$11,387.42	$67,158.90
Patrimonio	**$55,811.92**	**$50,830.44**	**$58,022.89**	**$71,483.75**	**$98,624.71**	**$96,142.99**	**$145,519.79**
Capital social	$85,000.00	$85,000.00	$85,000.00	$95,000.00	$105,108.00	$105,108.00	$105,108.00
Otros aportes al capital	$36.48	$0.00	$0.00	$0.00	$1,483.44	$0.00	$1,977.77
Beneficios acumulados	-$16,693.87	-$29,188.08	-$34,169.56	-$23,585.75	-$7,966.73	-$9,550.57	$36,026.25
Beneficios o pérdidas del período después de ISR	-$12,530.69	-$4,981.48	$7,192.45	$69.50	$0.00	$585.55	$2,407.78

Fuente: Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades, GAM Energía /**Elaboración:** PCR

GAM CAPITAL, S.A.							
Estado de Ganancia o Pérdida							
Cifras en miles de RD$	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18	dic.-19	may.-19	may.-20
Ingresos de operaciones	**$8,578.52**	**$18,891.42**	**$35,886.28**	**$77,608.44**	**$147,712.49**	**$47,190.19**	**$135,964.05**
Ingresos financieros	$5,318.37	$1,287.43	$556.27	$671.79	$731.70	$381.83	$1,316.89
Ingresos Operativos y Otros Ingresos	$3,260.15	$17,603.99	$35,330.00	$76,936.65	$146,980.79	$46,808.36	$134,647.15
Gastos Generales y administrativos	**$21,102.36**	**$23,868.55**	**$28,652.93**	**$74,092.04**	**$131,795.57**	**$74,092.04**	**$84,074.65**
Gastos de Personal	$8,193.29	$12,512.52	$15,741.95	$33,830.51	$49,008.54	$19,103.59	$25,784.94
Gastos Administrativos	$12,909.07	$11,356.03	$12,910.98	$40,261.53	$82,787.03	$54,988.45	$58,289.71
Gastos Financieros	$0.00	$0.00	$0.00	$0.00	$0.00	$0.00	$0.00
Utilidad antes de impuestos	**-$12,523.85**	**-$4,977.13**	**$7,233.35**	**$3,516.40**	**$15,916.92**	**-$26,901.85**	**$51,889.40**
Impuesto sobre la renta	$6.84	$4.35	$169.25	$0.00	$0.00	$0.00	$0.00
Utilidad neta	**-$12,530.69**	**-$4,981.48**	**$7,192.45**	**$3,516.40**	**$15,916.92**	**-$26,901.85**	**$51,889.40**

Fuente: Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades, GAM Energía /**Elaboración:** PCR

FCDS, GAM Energía							
Estado de Situación Financiera							
Cifras en miles de US$	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18	dic.-19	may.-19	may.-20
Activos	**$25,056.67**	**$26,717.24**	**$113,334.75**	**$119,636.08**	**$152,306.27**	**$123,274.75**	**$153,404.41**
Efectivo y Equivalentes	$25,056.67	$26,717.24	$25,125.03	$10,718.89	$16,549.91	$456.92	$347.26
Inversiones	$77.90	$5.02	$88,166.63	$108,877.66	$135,720.40	$122,779.56	$153,022.45
Otros Activos	$24,923.02	$26,665.26	$43.09	$39.53	$35.96	$38.26	$34.70
Activos no circulantes	$55.74	$46.95	-	-	-	-	-
Equipo Tecnologico, neto	-	-	-	-	-	-	-
Intereses acumulados por cobrar	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos	**$11.32**	**$28.13**	**$54.84**	**$65.60**	**$162.85**	**$191.04**	**$244.38**
Comisiones por pagar	$11.32	$11.20	$39.35	$50.17	$127.51	$125.34	$127.01
Acumulaciones por pagar	-	$16.92	$15.50	$15.43	$35.34	$65.71	$117.37
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio	**$25,045.34**	**$26,689.11**	**$113,279.91**	**$119,570.48**	**$152,143.42**	**$123,083.71**	**$153,160.03**
Capital social	$25,000.00	$25,000.00	$109,610.54	$109,610.54	$134,684.45	$109,610.54	$134,684.45
Otros aportes al capital	$1.86	$0.00	$120.20	$63.00	$14.56	$42.83	$53.19
Beneficios acumulados	-	$43.72	$1,689.11	$3,569.08	$7,540.50	$3,526.43	$977.35
Beneficios o pérdidas del período después del ISR	$43.48	$1,645.39	$1,860.05	$6,327.85	$9,903.91	$9,903.91	$17,445.04
Total Patrimonio + Pasivo	**$25,056.67**	**$26,717.24**	**$113,334.75**	**$119,636.08**	**$152,306.27**	**$123,274.75**	**$153,404.41**
Número de acciones suscritas	25000	25000	100000	100000	120200	120200	120200

Fuente: Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades, GAM Energía /**Elaboración:** PCR

FCDS, GAM Energía Estado de ganancia o pérdida Cifras en miles de US$	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18	dic.-19	may.-19	may.-20
Ingresos de operaciones	**$81.47**	**$3,016.93**	**$2,399.29**	**$8,836.97**	**$16,543.63**	**$6,333.20**	**$5,254.60**
Financieros y operativos	**$78.77**	$2,379.49	$2,381.13	$8,525.21	$13,076.63	$6,111.76	$4,378.27
Ganancia por ajuste a valor de mercado	**$0.00**	$602.97	$18.17	$261.76	$0.00	-	-
Otros Ingresos Operativos	**$0.00**	$34.48	$0.00	$0.00	$3,467.01	-	-
Otros Ingresos	**$2.70**	$0.00	$0.00	$50.00	$0.00	-	-
Gastos operativos, generales y administrativos	**$37.99**	**$1,371.55**	**$519.33**	**$2,509.12**	**$9,003.13**	**$2,806.77**	**$4,277.24**
Gastos Operativos	**$37.88**	*$1,339.11*	*$405.11*	*$2,349.35*	*$8,879.00*	*$1,766.12*	*$3,988.72*
Comisiones por Administración de Fondos	**$11.67**	$354.24	$386.17	$1,370.28	$2,255.02	$696.36	$1,355.08
Pérdida en cambio Instrumentos Financieros	**$0.00**	$41.04	$0.00	$0.00	$1,337.47	$193.76	$1,619.70
Pérdida en venta Instrumentos Financieros	**$0.00**	$18.49	$0.00	$0.00	$148.05	$43.70	$158.56
Pérdida por Diferencia Cambiaria	**$5.87**	$21.89	$18.95	$979.07	$2,351.54	$21.56	$365.91
Pérdida por Ajuste a Valor de Mercado	**$0.00**	$295.21	$0.00	$0.00	$883.31	$794.02	$95.28
Amortización de Prima en Compra de Deuda	**$20.34**	$608.24	$0.00	$0.00	$31.08	$16.73	$61.28
Gastos generales y administrativos	**$0.11**	$32.44	$114.21	$159.76	$124.13	$1,040.65	$130.26
Resultados del Período antes de ISR	**$43.48**	**$1,645.39**	**$1,879.97**	**$6,327.85**	**$7,540.50**	**$3,526.43**	**$977.35**
Impuesto sobre la renta	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Utilidad del año	**$43.48**	**$1,645.39**	**$2,000.17**	**$6,270.65**	**$0.00**	**$3,526.43**	**$977.35**

Fuente: Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades, GAM Energía /**Elaboración:** PCR