

20 de julio del 2022

Licenciada
Elianne Vílchez Abreu
Vicepresidenta Ejecutiva/Gerente General
BOLSA Y MERCADOS DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA
District Tower, piso 2
Calle José A. Brea 14, Evaristo Morales
Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional
República Dominicana

Asunto: Hecho Relevante – Informe de Calificación de Riesgo Trimestral del **FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA**

Distinguida licenciada Vílchez,

En cumplimiento del artículo 3, numeral 15) de la Ley 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 del artículo 59 del Reglamento de Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, R-CNMV-2019-28-MV, modificado por la Resolución R-CNMV-2021-16-MV ; **GAM CAPITAL, S.A., SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN**, inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVAF-008 (en adelante, la “Sociedad”), tiene a bien remitir el Informe de Calificación de Riesgo trimestral realizado por Pacific Credit Rating, Sociedad Calificadora de Riesgo a julio 2022 del **FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA**, inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVFIC-010.

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,

Elaine Peña
Gerente de Control Interno

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía

Comité No 39/2022

Informe con EEFF no auditados al 31 de mayo de 2022

Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 18 de julio del 2022

Sector Fondos de Inversión / República Dominicana

Equipo de Análisis

Elminson De Los Santos
esantos@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	feb-20	may-20	ago-20	nov-20	feb-21	ago-21	nov-21	feb-22	may-22
Fecha de comité	22/04/2020	21/07/2020	21/10/2020	21/10/2020	21/04/2021	19/10/2021	21/01/2022	20/04/2022	18/07/2022
Riesgo Integral	DoC2f	DoC2f	DoC2f	DoC2f	DoC2f	DoC2f	DoC2f	DoC2f	DoC2f
Riesgo Fundamental	DoAf-	DoAf-	DoAf-	DoAf-	DoAf-	DoAf	DoA+f	DoA+f	DoA+f
Riesgo de Mercado	DoC2	DoC2	DoC2	DoC2	DoC2	DoC2	DoC2	DoC2	DoC2
Riesgo Fiduciario	DoAf	DoAf	DoAf	DoAf	DoAf	DoAf	DoAf	DoAf	DoAf
Escala Resumen	DoAf-	DoAf-	DoAf-	DoAf-	DoAf-	DoAf-	DoAf	DoAf	DoAf
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	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 bajo.

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, concentrado principalmente en el sector energético y en renta fija, de acuerdo con los límites establecidos del Fondo. Además, la calificación considera la exposición de mercado con una estrategia conservadora y la duración del portafolio que le permite mantener la rentabilidad.

La calificación también toma en cuenta la experiencia profesional de GAM Capital y el respaldo del Grupo Rizek, S.A.; así como el buen manejo de su gobierno corporativo en conjunto, al buen desempeño en la gestión administrativa para el manejo de los distintos riesgos derivado de sus adecuados procesos éticos y metodologías de manejo de riesgo.

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 mayo 2022, el Fondo obtuvo una rentabilidad de 4.02%, siendo esta menor al benchmark de 6.5%, la AFI decidió disminuir una parte del portafolio en instrumentos líquidos, con el propósito aprovechar oportunidades de inversión. Además, se observó que el Fondo presentó una liquidez de un 7.79%, incluyendo las cuotas de fondo abiertas sin periodo de permanencia, cumpliendo con el requerimiento de su política de inversión interna que es de 0.10% del patrimonio neto. Asimismo, la proporción del fondo invertido en instrumentos de oferta pública tuvo un incremento en la duración promedio de 4.54 años a mayo de 2022 (mayo de 2021: 3.76 años), 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 53.60% en instrumentos con vencimiento a más de 5 años, mientras que el 5.78% estuvo entre vencimientos de 3 a 5 años y el 40.72% restante entre 1 a 36 meses.
- **Riesgo Fundamental.** A la fecha de análisis, la cartera del Fondo tuvo un perfil conservador, basado en instrumentos de renta fija¹, instrumento de deuda pública de bonos gubernamentales, reflejando un 84.76% del portafolio, mientras que el restante 3.88 estuvo distribuido en cuentas bancarias y el 9.65% restante a cuotas de fondos y el 1.72% en instrumentos de renta variable. En ese sentido, el portafolio de inversiones estuvo conformado de la manera siguiente: Energético (66.48%) e infraestructura 0.05%, Gobierno (19.94%), entidades Financieras (3.88%) y Fondos de Inversión abiertos o cerrados (9.65%). Dentro de las políticas de inversión, para el sector eléctrico la calificación de riesgo mínima es A+, en el sector bancario AA+, hidrocarburos de A+ y del gobierno de AAA. Por consiguiente, se verifica que el Fondo cumplió con los límites de inversión definidos en su reglamento interno. El análisis de Riesgo Fundamental Promedio Ponderado (RFPP) de PCR determinó que el portafolio se encuentra en su mayoría en categoría II, la cual se refiere a aquellos que cuentan con alta calidad crediticia, un perfil conservador y la baja exposición de mercado. Por lo que se considera que el perfil de la cartera posee un riesgo razonable, a la fecha de análisis, se idéntico que el 95.40% pertenece a la categoría I y II, y el 4.60% restante pertenece la categoría IV y V, por lo que la calidad del portafolio de inversión se encuentra en grado de inversión, sumado a su diversificación en el portafolio.
- **Riesgo Fiduciario.** A la fecha de análisis, 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 bajo riesgo fiduciario en la administración de 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.

Factores Clave

Factores que pudieran mejorar la calificación:

- Aumento sostenido en la calificación crediticia de los activos del portafolio, manteniendo la diversificación de las inversiones.
- Estabilidad de la duración del fondo entre sus límites.

Factores que pudieran desmejorar la calificación:

- Incremento significativo de la duración del fondo.
- Deterioro en la calidad crediticia en los instrumentos que conforman el portafolio de inversiones.
- Disminución en forma constante de la rentabilidad.

¹ Se tomo en cuenta las acciones privadas con una tasa de dividendo preferente.

Limitaciones a la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información recibida.
- **Limitaciones Potenciales (Riesgos Previsibles):** I) Alza en precios de energía, a causa de las presiones geopolíticas entre Ucrania y Rusia, impactando en los precios del gas natural y el barril de petróleo. II) Incremento en la tasa de política monetaria (TPM) por el Banco Central de la República Dominicana. III) Fluctuaciones de tipo de cambio.

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 2021 y 2022.
- **Reglamento Interno definitivo del fondo.**
- **Cartera de inversiones a mayo 2021 y 2022.**
- **Plan de contingencia COVID-19**

Hechos Relevantes

- El 31 de marzo del 2022, la Superintendencia del Mercado de Valores mediante resolución R-SIMV-2022-11-FI, fue autorizado un nuevo fondo de inversión cerrado a ser gestionado por la Administradora, denominado **FONDO DE FONDOS CERRADO GAM I**, el cual fue inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVFIC-062 en fecha 13 de abril del 2022.
- El 5 de mayo del dos mil veintidós 2022, la Superintendencia del Mercado de Valores mediante resolución R-SIMV2022-18-FI, fue autorizado un nuevo fondo de inversión abierto a ser gestionado por la Administradora, denominado **FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO GAM LIQUIDEZ I**, el cual fue inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVFIA-063 en fecha doce 12 de mayo del dos mil veintidós 2022.
- El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) en mayo de 2022, procedió a aumentar la tasa de política monetaria (TPM) de 5.50% a 6.50%, dicho incremento fue tomado por la evaluación del comportamiento de la economía mundial, la mayor persistencia de las presiones inflacionarias y del aumento en la incertidumbre internacional derivada de los conflictos geopolíticos.
- En Estados Unidos de América, el principal socio comercial de República Dominicana tiene perspectivas de crecimiento para este año moderado, proyectándose una expansión de 2.8 % de acuerdo con la Reserva Federal (Fed). Por otro lado, la inflación interanual en ese país alcanzó 8.6% en mayo, su nivel más alto en las últimas cuatro décadas, más de cuatro veces por encima de su meta de 2.0 %. En este contexto, la Fed incrementó la tasa de fondos federales en 75 puntos básicos, ubicándola en el rango 1.50% - 1.75% anual, previéndose aumentos adicionales para el resto del año. En adición, concluyó su programa de compra de activos financieros con el objetivo de normalizar las condiciones de liquidez y enfrentar las presiones inflacionarias, consistente con las acciones de los demás bancos centrales.

Anexos

GAM CAPITAL, S.A. Estado de situación financiera						
Cifras en miles de RD\$	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	may.-21	may.-22
Activos	\$87,420.37	\$152,652.12	\$327,502.76	\$400,664.11	\$235,559.65	\$269,194.38
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$4,121.79	\$61,095.92	\$46,937.80	\$85,484.21	\$17,002.85	\$31,998.55
Portafolio Inversiones	\$50,545.65	\$25,897.52	\$120,927.25	\$100,621.95	\$134,363.52	\$103,320.88
Cuentas por cobrar	\$5,491.82	\$25,953.11	\$127,612.69	\$183,000.90	\$24,957.14	\$54,368.56
Bienes de uso neto	\$0.00	\$22,838.64	\$14,051.04	\$11,617.29	\$13,919.40	\$9,752.97
Otros activos	\$22,359.55	\$1,155.96	\$2,159.80	\$6,284.11	\$36,271.19	\$65,412.88
Propiedad, planta y equipo	\$4,901.56	\$15,710.98	\$15,814.19	\$13,655.66	\$9,045.55	\$4,340.54
Pasivos	\$15,936.62	\$59,946.06	\$82,353.34	\$75,330.48	\$53,896.83	\$81,491.36
Obligaciones y cuentas por pagar	\$5,753.10	\$1,696.67	\$276.23	\$530.53	\$201.08	\$294.29
Arrendamiento	\$0.00	\$19,850.74	\$14,922.56	\$7,211.85	\$11,609.38	\$3,594.97
Impuesto sobre la renta por pagar	\$0.00	\$13,659.59	\$47,903.28	\$29,222.76	\$21,789.61	\$18,973.23
Retenciones y acumulaciones por pagar	\$10,183.52	\$24,739.06	\$19,251.27	\$38,365.36	\$20,296.76	\$58,628.87
Patrimonio	\$71,483.75	\$92,706.06	\$245,149.42	\$325,333.63	\$181,662.82	\$187,703.02
Capital social	\$95,000.00	\$105,108.00	\$105,108.00	\$105,108.00	\$105,108.00	\$105,108.00
Beneficios acumulados	-\$23,585.75	-\$15,863.14	\$125,744.83	\$193,537.46	\$58,988.94	\$53,184.33
Reserva legal	\$0.00	\$1,977.77	\$9,430.82	\$10,510.80	\$9,430.82	\$10,510.80

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.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	may.-21	may.-22
Ingresos de operaciones	\$77,608.44	\$145,507.18	\$357,136.81	\$458,731.92	\$160,535.94	\$279,884.80
Ingresos financieros	\$671.79	\$731.70	\$15,809.18	\$2,253.58	\$1,075.93	\$26.70
Ingresos Operativos y Otros Ingresos	\$76,936.65	\$144,775.48	\$341,327.63	\$456,478.34	\$159,460.01	\$279,858.09
Gastos Generales y administrativos	\$74,092.04	\$91,181.65	\$153,672.54	\$195,907.99	\$79,757.40	\$212,147.15
Gastos de Personal	\$33,830.51	\$48,587.68	\$64,929.47	\$102,856.04	\$33,937.66	\$68,836.42
Gastos Administrativos	\$40,261.53	\$42,593.97	\$88,743.07	\$93,051.95	\$45,819.74	\$143,310.73
Utilidad antes de impuestos	\$3,516.40	\$54,325.53	\$203,464.27	\$262,823.93	\$80,778.54	\$67,737.65
Impuesto sobre la renta	\$0.00	\$14,770.21	\$54,403.24	\$68,206.49	\$21,789.61	\$14,553.32
Utilidad neta	\$3,516.40	\$39,555.32	\$149,061.03	\$194,617.44	\$58,988.94	\$53,184.33

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

FCDS, GAM Energía						
Estado de Situación Financiera						
Cifras en miles de US\$	dic.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20	may.-21	may.-22
Activos	113,334.75	119,636.08	152,306.27	158,503.78	162,224.03	217,114.40
Efectivo y Equivalentes	25,125.03	10,718.89	16,549.91	12,362.17	12,001.52	8,436.72
Inversiones	88,166.63	108,877.66	135,720.40	146,109.22	150,178.11	208,650.32
Otros Activos	43.09	39.53	35.96	32.39	30.92	27.35
Activos no circulantes	-	-	-	-	-	-
Pasivos	54.84	65.60	162.85	151.48	256.30	238.15
Comisiones por pagar	39.35	50.17	127.51	123.85	129.79	200.80
Acumulaciones por pagar	15.50	15.43	35.34	27.64	126.51	37.36
Patrimonio	113,279.91	119,570.48	152,143.42	158,352.29	161,967.73	216,876.24
Capital social (Aportes)	109,610.54	109,610.54	134,684.45	134,684.45	134,684.45	179,119.35
Otros aportes al capital (utilidad del ejercicio)	120.20	63.00	14.56	2,514.68	2,751.84	3,148.05
Beneficios acumulados	1,689.11	3,569.08	7,540.50	3,708.12	3,378.28	4,690.11
Beneficios o pérdidas del período después del ISR	1,860.05	6,327.85	9,903.91	17,445.04	21,153.16	29,918.72
Otros aportes al capital (utilidad del ejercicio)	120.20	63.00	14.56	2,514.68	2,751.84	3,148.05
Total Patrimonio + Pasivo	113,334.75	119,636.08	152,306.27	158,503.78	162,224.03	217,114.40
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.-17	dic.-18	dic.-19	dic.-20	may.-21	may.-22
Ingresos de operaciones	\$2,399.29	\$8,836.97	\$16,543.63	\$17,391.14	\$16,515.82	\$8,727.97
Financieros y operativos	\$2,381.13	\$8,525.21	\$13,076.63	\$9,602.95	\$3,986.68	\$4,626.75
Ganancia por ajuste a valor de mercado	\$18.17	\$261.76	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Otros Ingresos Operativos	\$0.00	\$0.00	\$3,467.01	\$7,788.19	\$12,529.14	\$4,095.97
Otros Ingresos	\$0.00	\$50.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$5.25
Gastos operativos, generales y administrativos	\$519.33	\$2,509.12	\$9,003.13	\$13,683.02	\$13,137.53	\$4,037.86
Gastos Operativos	\$405.11	\$2,349.35	\$8,879.00	\$12,992.30	\$12,703.52	\$3,608.66
Comisiones por Administración de Fondos	\$386.17	\$1,370.28	\$2,255.02	\$3,203.72	\$1,365.89	\$1,735.24
Pérdida en cambio Instrumentos Financieros	\$0.00	\$0.00	\$1,337.47	\$2,313.66	\$420.85	\$1,650.96
Pérdida en venta Instrumentos Financieros	\$0.00	\$0.00	\$148.05	\$162.05	\$268.29	\$40.15
Pérdida por Diferencia Cambiaria	\$18.95	\$979.07	\$2,351.54	\$372.44	\$136.68	\$23.24
Pérdida por Ajuste a Valor de Mercado	\$0.00	\$0.00	\$883.31	\$6,459.82	\$10,430.32	\$90.44
Amortización de Prima en Compra de Deuda	\$0.00	\$0.00	\$31.08	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Gastos por provisiones	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$81.50	\$68.63
Gastos generales y administrativos	\$114.21	\$159.76	\$124.13	\$87.72	\$131.42	\$90.78
Resultados del Período antes de ISR	\$1,879.97	\$6,327.85	\$7,540.50	\$3,708.12	\$3,378.28	\$4,690.11
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	-
Utilidad del año	\$2,000.17	\$6,270.65	\$7,540.50	\$3,708.12	\$3,378.28	\$4,690.11
Fuente: Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades, GAM Energía /Elaboración: PCR						