GAMCAPITAL
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

21 de julio del 2021

Señora
Elianne Vílchez Abreu
Vicepresidente Ejecutivo / 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 del FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA

Distinguido señor Superintendente,

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 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 Pacific Credit Rating Calificadora de Riesgo a julio 2021 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
Digitally signed by GINA GABRIELA GUASCHINO OJEDA
Date: 2021.07.21 18:10:36 -04'00'

Gina Guaschino
Gerente de Control Interno

# Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía

**Comité No 14/2021**

| Informe con EEFF no auditados al 31 de mayo de 2021 | Fecha de comité: 16 de julio del 2021 |
|---|---|
| Periodicidad de actualización: Trimestral | Sector Fondos de Inversión / República Dominicana |

**Equipo de Análisis**


| | | |
|---|---|---|
| José Ponce<br>jponce@ratingspcr.com | Donato Rivas<br>drivas@ratingspcr.com | (502) 6635-2166 |


| HISTORIAL DE CALIFICACIONES | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Fecha de información | may-19 | ago-19 | nov-19 | feb-20 | may-20 | ago-20 | nov-19 | feb-21 | may-21 |
| Fecha de comité | 19/07/2019 | 11/10/2019 | 22/01/2020 | 22/04/2020 | 21/07/2020 | 21/10/2020 | 21/10/2020 | 21/04/2021 | 16/07/2021 |
| Riesgo Integral | DOC2f | DOC2f | DOC2f | DOC2f | DOC2f | DOC2f | DOC2f | DOC2f | DOC2f |
| Riesgo Fundamental | DOBBBf | DOAf- | DOAf- | DOAf- | DOAf- | DOAf- | DOAf- | DOAf | DOAf |
| 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 | Estable | Estable | Positiva | 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 considera el mantenimiento sostenible de rentabilidad, así como, 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 mayo 2021, el Fondo obtuvo una rentabilidad de 2.22%, siendo esta menor al benchmark de 6.5%, debido a la situación actual de la pandemia del Covid-19, la AFI decidió mantener una parte del portafolio en instrumentos líquidos, con el propósito de proteger el patrimonio y aprovechar las posibles oportunidades de inversión. Además, se observó que el Fondo presentó una liquidez de un 7.38% 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 una duración promedio de 3.76 años a mayo de 2021, 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 32.8% en instrumentos con vencimiento a más de 5 años, mientras que el 34.5% estuvo entre vencimientos de 3 a 5 años y el 32.7% 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 fija y de deuda reflejando un 92.61% del portafolio, mientras que el restante 6.47% estuvo distribuido en cuentas bancarias y el 0.92% restante acciones privadas de empresas del sector de energía renovable. En ese sentido, el portafolio de inversiones estuvo conformado de la manera siguiente: Energético (67.98%), Gobierno (23.24%), Entidades Financieras (7.38%) Corporativos (1.40%). 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+, hidrocarburos de A- y del gobierno de AA+. 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 dentro de la categoría "$_{DO}$Af", observándose una mejora en los indicadores, los cuales indican que se cuenta con instrumentos de mejor calidad en la composición del portafolio, que se refiere a aquellos emisores que cuentan alta calidad crediticia y factores de exposición modestos. El perfil de la cartera en este nivel posee un perfil de riesgo razonable. Para el cálculo de RFPP, a la fecha de análisis PCR identificó que el 100% se ubica dentro de la categoría I y II, lo que demuestra buena calidad crediticia. Por consiguiente, el 100% de la cartera se encontró en grado de inversión.

- **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 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 auditados a mayo 2021.
- **Reglamento del interno definitivo del fondo.**
- **Cartera de inversiones a mayo 2020 y 2021.**
- **Plan de contingencia COVID-19.**

**Covid19**

- El Banco Central de la República Dominicana (BCRD), como forma de mitigar los efectos negativos de la pandemia, procedió a reducir la tasa de política monetaria (TPM) de 4.50% a 3.50% y flexibilizó la cobertura del encaje legal con el fin de dinamizar los sectores económicos. Ante este escenario del Covid-19, PCR opina que la rentabilidad del Fondo seguirá siendo afectada negativamente con bajos niveles al continuar las posibles políticas monetarias expansionistas, a menos que se opte por diversificar la cartera en instrumentos de mayor rentabilidad. No obstante, es una oportunidad para el Fondo este escenario de bajas tasas de interés, ya que se convertiría en una fuente de financiamiento atractivo para promotores de proyectos. A nivel político nacional, en el mes de julio son las elecciones Presidenciales y Congresuales que, históricamente es un período que se ralentiza las inversiones por las incertidumbres que producen; por lo que, PCR proyecta retraso en los posibles desembolsos de préstamos senior para el 2020 por la secuela económica producida por el confinamiento obligatorio en el primer semestre del año. Los tres principales candidatos presidenciales proponen fórmulas económicas diversas para la reactivación del dinamismo perdido, y algunas de ellas son los siguientes: la reducción de responsabilidades fiscales para las empresas, aumentar el gasto público para proyectos de infraestructuras e incrementar los gastos gubernamentales en salud pública. Sin embargo, el tono electoral se ha elevado a nivel nacional e internacional con serias denuncias contra candidatos que pudieran convulsionar

negativamente el escenario económico (inversiones extranjeras y la relación con el principal socio comercial de RD que es Estados Unidos), y, por lo tanto, ralentizar aún más los préstamos senior en proyectos en caso de resultar electo aquellos candidatos con serios señalamientos.

**Plan de contingencia Covid19**

- Actualmente no se están realizando eventos sociales ni reuniones presenciales. En caso de requerirlo, el aportante se comunica con el puesto de bolsa y cualquier inquietud es consultada para brindar información al aportante; de igual manera, cuentan con ZOIPER 5, herramienta de contacto telefónico; sus números de teléfonos de oficina están en funcionamiento.
- Las reuniones de comités se realizan a través de medios tecnológicos. En cuanto a las operaciones bursátiles tanto los puestos de bolsa como los bancos siguen trabajando en horario reducido y su personal cuenta con impresora y scan; por lo que, al igual que antes se firman y sellan los documentos de transacciones, y se remiten vía correo.
- El banco de reservas ha continuado otorgando facilidades a las empresas del sector hotelero, posponiendo pagos de capital, con la finalidad de mejora el flujo de efectivo en las empresas de este sector.

## Anexos

| GAM CAPITAL, S.A.<br>Estado de situación financiera<br>Cifras en miles de RD$ | dic.-16 | dic.-17 | dic.-18 | dic.-19 | may.-20 | may.-21 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Activos** | **$55,216.14** | **$66,010.51** | **$87,420.37** | **$162,545.90** | **$212,705.29** | **$235,559.65** |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | $613.00 | $3,887.58 | $4,121.79 | $61,095.92 | $74,233.78 | $17,002.85 |
| Portafolio Inversiones | $52,441.75 | $38,335.88 | $50,545.65 | $57,863.96 | $72,533.14 | $134,363.52 |
| Cuentas por cobrar | *$1,628.98* | *$23,209.60* | *$5,491.82* | *$25,055.03* | *$29,812.57* | $24,957.14 |
| Otros activos | *$97.42* | *$246.39* | *$22,359.55* | *$18,530.98* | *$15,248.79* | $36,271.19 |
| Propiedad, planta y equipo | *$434.99* | *$331.06* | *$4,901.56* | *$0.00* | *$20,877.01* | $9,045.55 |
| **Pasivos** | **$4,385.70** | **$7,987.62** | **$15,936.62** | **$63,921.19** | **$67,185.50** | **$53,896.83** |
| Obligaciones y cuentas por pagar | $3,288.62 | $3,485.94 | $5,753.10 | $49,897.84 | $26.61 | $201.08 |
| Retenciones y acumulaciones por pagar | $1,097.08 | $4,501.68 | $10,183.52 | $14,023.35 | $67,158.90 | $20,296.76 |
| **Patrimonio** | **$50,830.44** | **$58,022.89** | **$71,483.75** | **$98,624.71** | **$145,519.79** | **$181,662.82** |
| Capital social | $85,000.00 | $85,000.00 | $95,000.00 | $105,108.00 | $105,108.00 | $105,108.00 |
| Otros aportes al capital | $0.00 | $0.00 | $0.00 | $1,483.44 | $1,977.77 | $0.00 |
| Beneficios acumulados | -$29,188.08 | -$34,169.56 | -$23,585.75 | -$7,966.73 | $36,026.25 | $58,988.94 |
| Beneficios acumulados | -$29,188.08 | -$34,169.56 | $69.50 | $0.00 | $36,026.25 | $58,988.94 |

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

| GAM CAPITAL, S.A.<br>Estado de ganancia o pérdida<br>Cifras en miles de RD$ | dic.-16 | dic.-17 | dic.-18 | dic.-19 | may.-20 | may.-21 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ingresos de operaciones** | **$18,891.42** | **$35,886.28** | **$77,608.44** | **$147,712.49** | **$135,964.05** | **$160,535.94** |
| Ingresos financieros | $1,287.43 | $556.27 | $671.79 | $731.70 | $1,316.89 | $1,075.93 |
| Ingresos extraordinarios | $17,603.99 | $35,330.00 | $76,936.65 | $146,980.79 | $134,647.15 | $159,460.01 |
| **Gastos Generales y administrativos** | **$23,868.55** | **$28,652.93** | **$74,092.04** | **$131,795.57** | **$84,074.65** | **$79,757.40** |
| Gastos de Personal | $12,512.52 | $15,741.95 | $33,830.51 | $49,008.54 | $25,784.94 | $33,937.66 |
| Gastos Administrativos | $11,356.03 | $12,910.98 | $40,261.53 | $82,787.03 | $58,289.71 | $45,819.74 |
| Gastos Financieros | $0.00 | $0.00 | $0.00 | $0.00 | $0.00 | $0.00 |
| **Utilidad antes de impuestos** | **-$4,977.13** | **$7,233.35** | **$3,516.40** | **$15,916.92** | **$51,889.40** | **$80,778.54** |
| Impuesto sobre la renta | $4.35 | $169.25 | $0.00 | $0.00 | $0.00 | $21,789.61 |
| **Utilidad neta** | **-$4,981.48** | **$7,192.45** | **$3,516.40** | **$15,916.92** | **$51,889.40** | **$58,988.94** |

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

| FCDS, GAM Energía<br>Estado de situación financiera<br>Cifras en miles de US$ | dic.-16 | dic.-17 | dic.-18 | dic.-19 | may.-20 | may.-21 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Activos** | **26,717.2** | **113,334.7** | **$119,636.08** | **$152,306.27** | **153,404.4** | **162,224.0** |
| Efectivo y Equivalentes | 5.0 | 25,125.0 | $10,718.89 | $16,549.91 | 347.3 | 12,001.5 |
| Inversiones | 26,665.3 | 88,166.6 | $108,877.66 | $135,720.40 | 153,022.5 | 150,178.1 |
| Otros Activos | 46.9 | 43.1 | $39.53 | $35.96 | 34.7 | 30.9 |
| Activos no circulantes | - | - | | | - | - |
| Equipo Tecnologico, neto | - | - | - | - | - | - |
| Intereses acumulados por cobrar | - | - | - | - | - | 13.5 |
| **Pasivos** | **28.1** | **54.8** | **-** | **-** | **244.4** | **256.3** |
| Comisiones por pagar | 11.2 | 39.3 | $65.60 | $162.85 | 127.0 | 129.8 |
| Acumulaciones por pagar | 16.9 | 15.5 | $50.17 | $127.51 | 117.4 | 126.5 |
| Otros pasivos | - | - | $15.43 | $35.34 | - | - |
| **Patrimonio** | **26,689.1** | **113,279.9** | **-** | **-** | **153,160.0** | **161,967.7** |
| Capital social | 25,000.0 | 109,610.5 | $119,570.48 | $152,143.42 | 134,684.4 | 134,684.4 |
| Otros aportes al capital | - | 120.2 | $109,610.54 | $134,684.45 | 53.2 | 2,751.8 |
| Beneficios acumulados | 43.7 | 1,689.1 | $63.00 | $14.56 | 977.4 | 3,378.3 |
| Beneficios o pérdidas del período después del ISR | 1,645.4 | 1,860.0 | $3,569.08 | $7,540.50 | 17,445.0 | 21,153.2 |
| **Total Patrimonio + Pasivo** | **26,717.2** | **113,334.7** | **$119,636.08** | **$152,306.27** | **153,404.4** | **162,224.0** |
| Número de acciones suscritas | 25,000.0 | 25,000.0 | 100,000.0 | 120,200.0 | - | - |

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

| FCDS, GAM Energía<br>Estado de ganancia o pérdida<br>Cifras en miles de US$ | dic.-16 | dic.-17 | dic.-18 | dic.-19 | may.-20 | may.-21 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ingresos de operaciones** | **3,016.9** | **2,399.3** | **$8,836.97** | **$16,543.63** | **5,254.6** | **16,515.8** |
| Financieros y operativos | 2,379.5 | 2,381.1 | $8,525.21 | $13,076.63 | 4,378.3 | 3,986.7 |
| Ganancia por ajuste a valor de mercado | 603.0 | 18.2 | $261.76 | $0.00 | - | - |
| Otros Ingresos Operativos | 34.5 | - | $0.00 | $3,467.01 | 876.3 | 12,529.1 |
| Otros Ingresos | - | - | $50.00 | $0.00 | - | - |
| **Gastos operativos, generales y administr** | **1,371.5** | **519.3** | **$2,509.12** | **$9,003.13** | **4,277.2** | **13,137.5** |
| *Gastos Operativos* | *1,339.1* | *405.1* | *$2,349.35* | *$8,879.00* | *3,988.7* | *12,929.9* |
| Comisiones por Administración de Fondos | 354.2 | 386.2 | $1,370.28 | $2,255.02 | 1,355.1 | 1,365.9 |
| Pérdida en cambio Instrumentos Financieros | 410 | - | $0.00 | $1,337.47 | 1,619.7 | 420.8 |
| Pérdida en venta Instrumentos Financieros | 18.5 | - | $0.00 | $148.05 | 158.6 | 268.3 |
| Pérdida por Diferencia Cambiaria | 219 | 18.9 | $979.07 | $2,351.54 | 365.9 | 136.7 |
| Pérdida por Ajuste a Valor de Mercado | 295.2 | - | $0.00 | $883.31 | 95.3 | 10,430.3 |
| Amortización de Prima en Compra de Deuda | 608.2 | - | $0.00 | $31.08 | 61.3 | 226.4 |
| *Gastos generales y administrativos* | *32.4* | *114.2* | *$159.76* | *$124.13* | *130.3* | *131.4* |
| **Resultados del Período antes de ISR** | **1,645.4** | **1,880.0** | **$6,327.85** | **$7,540.50** | **977.4** | **3,378.3** |
| Impuesto sobre la renta | - | - | - | - | - | - |
| **Utilidad del año** | **1,645.4** | **2,000.2** | **$6,270.65** | **$0.00** | **977.4** | **3,378.3** |

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