



21 de octubre de 2019

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, tiene a bien remitir el Informe de Calificación de Riesgo realizado por Pacific Credit Rating, Calificadora de Riesgos a octubre 2019 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 Guaschino

Gerente de Control Interno

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades, GAM Energía.

Comité No 18/2019

Informe con EEFF no auditados al 31 de Agosto de 2019

Fecha de comité: 11/10/2019

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Fondos de Inversión / República Dominicana

Equipo de Análisis

Isaías Melo

imelo@ratingspcr.com

Iolanda Montuori

imontuori@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	nov-18	feb-19	may-19	ago-19
Fecha de comité	19/01/2018	20/04/2018	17/07/2018	18/10/2018	18/01/2019	16/04/2019	19/07/2019	11/10/2019
Riesgo Integral	DoC2f	DoC2f	DoC2f	DoC2f	DoC2f	DoC2f	DoC2f	DoC2f
Riesgo Fundamental	DoBBBf	DoBBBf	DoBBBf	DoBBBf	DoBBBf	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	DoBBBf	DoBBBf	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 (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), 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. También, la calificación contempla la experiencia profesional de GAM Capital y el respaldo de Grupo Rizek, S.A.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Riesgo Fiduciario.**

Pacific Credit Ratings reconoce que la administración del Fondo GAM Capital, S.A. para agosto 2019, con bajo riesgo fiduciario; por lo que refleja una alta práctica y certeza en la aplicación de las políticas de inversión, cumplimiento de las regulaciones aplicables y la mitigación de los riesgos. Por otro lado, la sociedad administradora del fondo cuenta con una amplia experiencia en gobierno corporativo, una buena organización y una composición de profesionales con amplia trayectoria y experiencia. En ese sentido, cuentan con un comité de inversiones que le da la oportunidad de responder de manera activa a las necesidades y reglamentos del fondo. Asimismo, la supervisión de las labores de administración con referente a los temas de decisión y actividades de inversión como los diferentes riesgos que enfrenta el fondo con relación a las inversiones ya realizadas. Además, el Fondo GAM Capital cuenta con el respaldo administrativo del Grupo Rizek, el cual posee una amplia experiencia en el mercado financiero dominicano.

- **Riesgo Fundamental.**

Para Agosto 2019, la cartera del Fondo cerrado GAM Energía mostró un perfil de riesgo moderado, la cual estuvo dominando los instrumentos de renta fija y de deuda presentando un 83.6% del portafolio, mientras que el resto 16.4% estuvo distribuido en fondos cerrados. Por otro lado, el portafolio de inversiones está compuesto por el sector eléctrico con una participación de un 77.6% a valor nominal el cual no posee una calificación de riesgo, mientras que el 20.9% con una calificación de más de (A-), y, el resto, 1.5% en grado de inversión BBB. También, se observó una concentración dominante en su participación sectorial, dado que el sector energético representa el 77% del total del portafolio de inversiones, y el restante está invertido en el sector bancario (16.4%) y en instrumentos de la industria petrolera (6.6%). No obstante, el fondo cumplió con los límites de concentración definidos en la política de inversión descrita en su Reglamento Interno.

- **Riesgo de Mercado.**

Al periodo de análisis, el fondo posee una liquidez holgada de un 0.4% reflejando un aumento de (+0.39%) interanualmente, de acuerdo con su política de inversión interna se mantiene por encima siendo 0.2% su valor mínimo. En adición, el fondo posee una rentabilidad de 4.53% según los hechos relevantes de la superintendencia de valores para julio 2019, siendo ésta menor al benchmark 6.50%. la duración promedio del fondo para el cierre del 2019 se posicionó en 1.25 años, como consecuencia de los instrumentos de deuda en los que invierten tales como facturas, bonos corporativos del sector eléctrico entre otros; De las inversiones de la cartera de GAM Energía el 56.9% están proyectadas de 3 a 5 años marcando un porcentaje significativo, sin embargo, el 26.5% están a corto plazo, por ende, a menos de 1 año.

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 correspondientes al 31 de diciembre de 2018, interinos a estados financieros no auditados a agosto 2018 y 2019 del fondo y de GAM Capital.
- **Reglamento del interno definitivo del fondo.**
- **Cartera de inversiones a agosto 2018 y 2019.**

Hechos de Importancia

- Con fecha 2 de julio de 2019, GAM Capital, S. A., sociedad administradora de fondos de inversión tiene a bien comunicar como hecho relevante la designación gerente de control interno y gerente de estructuración; la señora Gina Gabriela Guaschino Ojeda fue designada como Gerente de Control Interno de la Sociedad, en sustitución de la señora Karla Marie Dreyer Sosa; y la señora Karla Marie Dreyer Sosa fue designada como Gerente de Estructuración de la Sociedad, los referidos cambios son efectivos al primero (1ero.) de julio de dos mil diecinueve (2019), de acuerdo a la resolución del Consejo de Administración de la Sociedad.
- Con fecha 16 de julio de 2019, GAM Capital, S. A., sociedad administradora de fondos de inversión tiene a bien comunicar como hecho relevante la designación Subdirector de Negocios al señor Eduardo José Turull Leyba.

Anexos

GAM CAPITAL, S.A.							
Estado de situación financiera							
Cifras en miles de RD\$	dic.-14	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18	ago.-18	ago.-19
Activos	\$20,156.60	\$60,142.08	\$55,216.14	\$66,010.51	\$87,420.37	\$83,555.91	\$117,122.43
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$18,584.21	\$4,314.61	\$613.00	\$3,887.58	\$4,121.79	\$6,175.22	\$13,900.58
Portafolio Inversiones	\$0.00	\$52,509.84	\$52,441.75	\$38,335.88	\$50,545.65	\$45,425.80	\$61,341.18
Cuentas por cobrar	\$0.00	\$1,135.97	\$1,628.98	\$23,209.60	\$5,491.82	\$4,922.15	\$16,858.47
Otros activos	\$998.34	\$1,497.25	\$97.42	\$246.39	\$22,359.55	\$444.80	\$2,114.26
Propiedad, planta y equipo	\$574.06	\$684.41	\$434.99	\$331.06	\$4,901.56	\$26,587.94	\$22,907.94
Pasivos	\$3,814.00	\$4,330.16	\$4,385.70	\$7,987.62	\$15,936.62	\$17,227.69	\$17,714.47
Obligaciones y cuentas por pagar	\$3,468.09	\$3,971.82	\$3,288.62	\$3,485.94	\$5,753.10	\$6,121.51	\$3,439.70
Retenciones y acumulaciones por pagar	\$345.90	\$358.34	\$1,097.08	\$4,501.68	\$10,183.52	\$11,106.18	\$14,274.78
Patrimonio	\$16,342.61	\$55,811.92	\$50,830.44	\$58,022.89	\$71,483.75	\$66,328.22	\$99,407.96
Capital social	\$20,000.00	\$85,000.00	\$85,000.00	\$85,000.00	\$95,000.00	\$85,000.00	\$105,108.00
Otros aportes al capital	\$13,036.48	\$36.48	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Beneficios acumulados	-\$2,419.71	-\$16,693.87	-\$29,188.08	\$34,169.56	\$23,585.75	-\$18,698.45	-\$6,569.79
Beneficios o pérdidas del período después de ISR	\$14,274.16	-\$12,530.69	-\$4,981.48	\$7,192.45	\$69.50	\$26.67	\$869.75

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.-14	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18	ago.-18	ago.-19
Ingresos de operaciones	\$635.77	\$8,578.52	\$18,891.42	\$35,886.28	\$77,608.44	\$44,071.25	\$63,886.48
Ingresos financieros	\$22.31	\$5,318.37	\$1,287.43	\$556.27	\$671.79	\$315.13	\$382.93
Ingresos Operativos y Otros Ingresos	\$613.47	\$3,260.15	\$17,603.99	\$35,330.00	\$76,936.65	\$41,937.14	\$63,503.55
Gastos Generales y administrativos	\$14,708.37	\$21,102.36	\$23,868.55	\$28,652.93	\$74,092.04	\$35,667.55	\$46,572.63
Gastos de Personal	\$5,900.03	\$8,193.29	\$12,512.52	\$15,741.95	\$33,830.51	\$20,331.48	\$26,559.43
Gastos Administrativos	\$8,808.34	\$12,909.07	\$11,356.03	\$12,910.98	\$40,261.53	\$12,902.63	\$20,013.20
Gastos Financieros	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Utilidad antes de impuestos	-\$14,072.59	-\$12,523.85	-\$4,977.13	\$7,233.35	\$3,516.40	\$8,403.71	\$17,313.85
Impuesto sobre la renta	\$201.57	\$6.84	\$4.35	\$169.25	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Utilidad neta	-\$14,274.16	-\$12,530.69	-\$4,981.48	\$7,192.45	\$3,516.40	\$8,403.71	\$17,313.85

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

FCDS, GAM Energía							
Estado de Situación Financiera							
Cifras en miles de US\$	dic.-14	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18	ago.-18	ago.-19
Activos	-	\$25,056.67	\$26,717.24	\$113,334.75	\$119,636.08	\$117,375.44	\$150,059.32
Efectivo y Equivalentes	-	\$25,056.67	\$26,717.24	\$25,125.03	\$10,718.89	\$56.31	\$660.65
Inversiones	-	\$77.90	\$5.02	\$88,166.63	\$108,877.66	\$117,278.41	\$149,361.52
Otros Activos	-	\$24,923.02	\$26,665.26	\$43.09	\$39.53	\$40.72	\$37.15
Activos no circulantes	-	\$55.74	\$46.95	-	-	-	-
Equipo Tecnológico, neto	-	-	-	-	-	-	-
Intereses acumulados por cobrar	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos	-	\$11.32	\$28.13	\$54.84	\$65.60	\$67.44	\$234.14
Comisiones por pagar	-	\$11.32	\$11.20	\$39.35	\$50.17	\$49.23	\$108.07
Acumulaciones por pagar	-	-	\$16.92	\$15.50	\$15.43	\$18.21	\$126.08
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio	-	\$25,045.34	\$26,689.11	\$113,279.91	\$119,570.48	\$117,307.99	\$149,825.18
Capital social	-	\$25,000.00	\$25,000.00	\$109,610.54	\$109,610.54	\$109,610.54	\$134,684.45
Otros aportes al capital	-	\$1.86	-	\$120.20	\$63.00	\$376.49	\$0.00
Beneficios acumulados	-	-	\$43.72	\$1,689.11	\$3,569.08	\$3,751.89	\$5,236.82
Beneficios o pérdidas del período después del ISR	-	\$43.48	\$1,645.39	\$1,860.05	\$6,327.85	\$3,569.08	\$9,903.91
Total Patrimonio + Pasivo	-	\$25,056.67	\$26,717.24	\$113,334.75	\$119,636.08	\$117,375.44	\$150,059.32
Número de acciones suscritas	-	25000	25000	100000	100000	100000	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.-14	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18	ago.-18	ago.-19
Ingresos de operaciones	-	\$81.47	\$3,016.93	\$2,399.29	\$8,836.97	\$7,808.41	\$9,458.50
Financieros y operativos	-	\$78.77	\$2,379.49	\$2,381.13	\$8,525.21	\$6,644.83	\$8,299.80
Ganancia por ajuste a valor de mercado	-	\$0.00	\$602.97	\$18.17	\$261.76	-	-
Otros Ingresos Operativos	-	\$0.00	\$34.48	\$0.00	\$0.00	-	-
Otros Ingresos	-	\$2.70	\$0.00	\$0.00	\$50.00	-	-
Gastos operativos, generales y administrativos	-	\$37.99	\$1,371.55	\$519.33	\$2,509.12	\$4,056.52	\$4,221.67
Gastos Operativos	-	\$37.88	\$1,339.11	\$405.11	\$2,349.35	\$4,020.09	\$4,007.84
Comisiones por Administración de Fondos	-	\$11.67	\$354.24	\$386.17	\$1,370.28	\$986.21	\$1,174.18

Pérdida en cambio Instrumentos Financieros	-	\$0.00	\$41.04	\$0.00	\$0.00	\$134.84	\$463.63
Pérdida en venta Instrumentos Financieros	-	\$0.00	\$18.49	\$0.00	\$0.00	\$60.08	\$122.23
Pérdida por Diferencia Cambiaria	-	\$5.87	\$21.89	\$18.95	\$979.07	\$31.07	\$21.41
Pérdida por Ajuste a Valor de Mercado	-	\$0.00	\$295.21	\$0.00	\$0.00	\$749.54	\$883.31
Amortización de Prima en Compra de Deuda	-	\$20.34	\$608.24	\$0.00	\$0.00	\$86.81	\$17.59
<i>Gastos generales y administrativos</i>	-	\$0.11	\$32.44	\$114.21	\$159.76	\$36.43	\$213.83
Resultados del Periodo antes de ISR	-	\$43.48	\$1,645.39	\$1,879.97	\$6,327.85	\$3,751.89	\$5,236.82
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad del año	-	\$43.48	\$1,645.39	\$2,000.17	\$6,270.65	\$3,751.89	\$5,236.82

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