



5 de agosto del 2020

Licenciado

Gabriel Castro González

Superintendente

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

Avenida César Nicolás Penson núm. 66

Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional

República Dominicana

Atención: Señora Olga Nívar, Directora de Oferta Pública

Asunto: Hecho Relevante – Informe Trimestral Representante de la Masa de Aportantes del
FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM – UNITED CAPITAL

Distinguido señor Superintendente:

En cumplimiento con el artículo 3, numeral 15) de la Ley 249-17, del Mercado de Valores y del artículo 12, numeral 1), literal m) de la Norma que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado, R-CNV-2015-33-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 informar como hecho relevante la elaboración y remisión a la Administradora del Informe Trimestral del Representante de la Masa de Aportantes del **FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM – UNITED CAPITAL**, inscrito en el Registro del Mercado de Valores con el número SIVFIC-035, correspondiente al período abril-junio 2020, cuya copia se anexa a la presente comunicación.

Atentamente,

Carolina Figuereo Simón

Subdirectora de Cumplimiento y Legal

INFORME TRIMESTRAL

Período: abril – junio 2020



**Representante de la Masa de Aportantes
SVAE-015**

Calle Pablo Casals No. 9, ensanche Piantini
Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, República Dominicana
Registro Nacional de Contribuyentes: 1-01-80789-1
Teléfono: 809.412.0416

**Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM – United Capital
SIVFIC-035**



GAM Capital, S. A.

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Avenida Abraham Lincoln No. 1057, torre Lincoln Mil57, local 302, ensanche Serrallés,
Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, República Dominicana
Registro Nacional de Contribuyentes: 1-01-88882-2
Teléfonos: 809.560.0909 | 809.289.7336

SIVFIC-035 Informe Aportantes, junio 2020
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM – United Capital
05 de agosto 2020, Sto. Dgo., R. D.

CONTENIDO

| | |
|--|----|
| 1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta..... | 4 |
| 2. Valor actualizado de las tasaciones y valoraciones de los bienes muebles e inmuebles y las medidas adoptadas para por el representante para la comprobación. | 5 |
| 3. El nivel de cumplimiento de la sociedad administradora con lo estipulado en el reglamento interno del fondo de inversión, de acuerdo a la información que al respecto le proporcione el ejecutivo de control interno de la sociedad administradora..... | 5 |
| 4. El cumplimiento de la sociedad administradora en la remisión de información a los aportantes y que la misma sea veraz, suficiente y oportuna conforme a lo requerido en la normativa. | 6 |
| 5. El cumplimiento de las acciones seguidas por la sociedad administradora respecto a las observaciones y recomendaciones realizadas por los auditores externos al fondo de inversión..... | 6 |
| 6. Sobre los reclamos, consultas y servicios brindados por la sociedad administradora a los aportantes del fondo de inversión conforme a las disposiciones establecidas en el reglamento interno y normativas del mercado. | 6 |
| 7. Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles que conforman el fondo de inversión y de los hallazgos que atenten contra los derechos de los aportantes..... | 6 |
| 8. Las inversiones realizadas por el fondo de conformidad a la política de inversión establecida en el reglamento interno (Objetivos y Límites de Inversión del Fondo). | 6 |
| 9. La colocación y negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión. 7 | |
| 10. Actualización de la Calificación de Riesgo del fondo conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto. | 8 |
| 11. Nivel de endeudamiento del fondo de conformidad a lo establecido en el reglamento interno, en los casos que corresponda. | 8 |
| 12. Cumplimiento de la sociedad administradora en cuanto a la remisión periódica del fondo de inversión a la Superintendencia conforme a lo establecido en la normativa. | 8 |
| 13. Cualquier situación o evento detectado que pudiere implicar conflicto de interés en sus actuaciones frente a los aportantes o con la sociedad administradora..... | 11 |
| 14. Cualquier irregularidad o incumplimiento de las obligaciones a cargo de la sociedad administradora en relación con el fondo de inversión. | 11 |
| 15. Cualquier actividad, interna o externa, del fondo de inversión y de la sociedad administradora que pudiera entorpecer el funcionamiento normal del fondo de inversión (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor etc.). | 11 |
| 16. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el fondo de inversión. | 12 |
| 17. Modificaciones al reglamento interno y prospecto de emisión del fondo..... | 12 |
| 18. Cambios en la estructura organizacional de la sociedad administradora, incluyendo aquellos relativos al administrador y miembros del comité de inversiones del fondo de inversión que corresponde (Comité de Auditoría, Consejo de Administración, Comité de Cumplimiento, entre otros)..... | 12 |
| 19. El cumplimiento de la sociedad administradora, los miembros del comité de inversiones y demás subordinados de la sociedad administradora a las disposiciones de la Ley, el Reglamento y las normas que le sean aplicables en relación al fondo de inversión. | 14 |

SIVFIC-035 Informe Aportantes, junio 2020
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM – United Capital
05 de agosto 2020, Sto. Dgo., R. D.

| | | |
|-----|---|----|
| 20. | Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de servicios, el reglamento interno del fondo y las disposiciones legales vigentes, asimismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para la sociedad administradora y el fondo de inversión. | 14 |
| 21. | Otros..... | 14 |

INFORME

A: Masa de Aportantes
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV)

Dando cumplimiento a las responsabilidades del Representante de la Masa de Aportantes, establecidas en la Ley No. 249-17, del Mercado de Valores de la República Dominicana (la “Ley del Mercado de Valores”), sus Normas y Reglamentos de Aplicación, la Ley No. 479-08, General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, la Ley No. 31-11 que modifica esta última y, en particular, la Norma que establece disposiciones sobre el representante de la masa en virtud de una emisión de oferta pública de valores, Resolución R-CNV-2016-14-MV, iniciamos la realización de ciertos procedimientos y revisiones pautadas en dichas disposiciones normativas, para proveer a la Masa de Aportantes de informes independientes.

El presente trabajo no se realiza bajo las Normas de Auditoría Internacionales y, por lo tanto, su alcance no es de auditoría, por lo que tampoco el objetivo es otorgar una opinión sobre los estados financieros.

Es bueno tener presente que la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y la autorización para realizar la Oferta Pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor, así como con este informe no estamos dando juicios sobre este tema.

1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.

GAM CAPITAL, S. A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, es una entidad constituida bajo las leyes de la República Dominicana en el año 2002. Fue aprobada mediante la Segunda Resolución del Consejo Nacional del Mercado de Valores de fecha veintisiete (27) de diciembre del año dos mil trece (2013), R-CNV-2013-46-AF y está autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República

SIVFIC-035 Informe Aportantes, junio 2020
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM – United Capital
05 de agosto 2020, Sto. Dgo., R. D.

Dominicana (SIMV) para operar como sociedad administradora de fondos de inversión en el país; en consecuencia, para realizar actividades de inversión profesional y diversificada de los recursos de terceras personas, denominadas aportantes, en valores y otros activos autorizados por la Ley del Mercado de Valores.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVAF-008 y opera para gestionar fondos abiertos y cerrados con estrategias de inversión que lograrán impulsar y desarrollar el mercado de valores de la República Dominicana.

Pudimos constatar que el Programa de Emisiones de **Emisión Única** de hasta 2,000,000 de cuotas de participación del Fondo de **Inversión Cerrado Renta Fija GAM – United Capital** por un monto total de RD\$2,000,000,000.00 (Dos Mil Millones de Pesos Dominicanos con 00/100) a emitirse por tramos según sea determinado en los Avisos de Colocación Primaria, cuenta con el número de Registro en el Mercado de Valores **SIVFIC-035**. Fue aprobado por la Primera Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores de fecha 18 de mayo de 2018, R-SIV-2018-13-FI.

En los casos en que el Fondo tenga beneficios, éstos podrán ser distribuidos total o parcialmente, mensualmente, tomando como corte el último día hábil de cada mes, y se pagarán hasta cinco días hábiles posteriores a la fecha de corte.

2. Valor actualizado de las tasaciones y valoraciones de los bienes muebles e inmuebles y las medidas adoptadas para por el representante para la comprobación.

No aplica para este Fondo.

3. El nivel de cumplimiento de la sociedad administradora con lo estipulado en el reglamento interno del fondo de inversión, de acuerdo a la información que al respecto le proporcione el ejecutivo de control interno de la sociedad administradora.

El ejecutivo de control interno indica que la Administradora ha cumplido con el Reglamento Interno del Fondo.

4. **El cumplimiento de la sociedad administradora en la remisión de información a los aportantes y que la misma sea veraz, suficiente y oportuna conforme a lo requerido en la normativa.**

Se remitieron los hechos relevantes al regulador y fueron publicados en la página web de la sociedad administradora. Igualmente, la información periódica requerida por la normativa fue remitida a la Superintendencia, y en lo aplicable, publicada en la página web de la sociedad administradora.

5. **El cumplimiento de las acciones seguidas por la sociedad administradora respecto a las observaciones y recomendaciones realizadas por los auditores externos al fondo de inversión.**

Las observaciones y recomendaciones de los auditores externos en relación al período finalizado el 31 de diciembre de 2019 fueron resueltas. En efecto, se impartieron las instrucciones necesarias para la corrección de errores de períodos anteriores.

6. **Sobre los reclamos, consultas y servicios brindados por la sociedad administradora a los aportantes del fondo de inversión conforme a las disposiciones establecidas en el reglamento interno y normativas del mercado.**

La Administradora nos informa que no se produjeron reclamos por los aportantes. Tampoco nosotros, como representantes, recibimos reclamo alguno.

7. **Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles que conforman el fondo de inversión y de los hallazgos que atenten contra los derechos de los aportantes.**

No aplica.

8. **Las inversiones realizadas por el fondo de conformidad a la política de inversión establecida en el reglamento interno (Objetivos y Límites de Inversión del Fondo).**

El Informe de Valoración y Estructura de Activos **abril - junio 2020** establece lo siguiente:

SIVFIC-035 Informe Aportantes, junio 2020
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM – United Capital
05 de agosto 2020, Sto. Dgo., R. D.

Excesos o deficiencias a los límites de inversión, o inversiones no previstas, así como la fecha que se subsanó el hecho:

| Fecha de ocurrido el hecho | Descripción |
|----------------------------|--|
| 04/08/2020 | El límite correspondiente a inversión en instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor se situó fuera de lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo (A) |
| 04/13/2020 | El límite correspondiente a inversión en instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor subsanado (A) |
| 04/13/2020 | El límite correspondiente a inversión en instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor (B) se situó fuera de lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo |
| 04/29/2020 | El límite correspondiente a inversión en instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor subsanado (B) |
| 05/08/2020 | El límite correspondiente a inversión en instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor (C) se situó fuera de lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo |
| 05/11/2020 | El límite correspondiente a inversión en instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor (C) |

Duración promedio ponderada del fondo, los días en los cuales el fondo estuvo fuera de dicho rango de duración y la fecha de su adecuación.

La duración promedio ponderada del fondo al 30 de junio del 2020 correspondía a 5.96 años.

9. La colocación y negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores, S. A. ha sido designado como Agente de Custodio y Pago (Agente de Pago) del Programa de Emisiones, para que sean realizados los servicios de custodia, compensación y liquidación de los valores del presente Programa de Emisiones.

Revisamos el Prospecto de Emisión Definitivo, el Contrato de Representante de la Masa de Aportantes y el Aviso de Colocación Primaria válido para el **Primer Tramo** entregado por la Administradora, y pudimos constatar que el total de las cuotas de participación se compone de la siguiente manera:

Primer Tramo (750,000 cuotas) (Colocado 100%)

SIVFIC-035 Informe Aportantes, junio 2020
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM – United Capital
05 de agosto 2020, Sto. Dgo., R. D.

Se compone de montos unitarios de cada cuota de participación con un valor nominal de RD\$1,000 para un total de RD\$750, 000,000 (Setecientos Cincuenta Millones de Pesos Dominicanos con 00/100).

Fecha de Emisión 11 de julio de 2018.

Fecha de vencimiento del Fondo: 11 de julio de 2023.

10. Actualización de la Calificación de Riesgo del fondo conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.

Ver anexo Reporte.

11. Nivel de endeudamiento del fondo de conformidad a lo establecido en el reglamento interno, en los casos que corresponda.

Tenemos información de que el Fondo no está endeudado.

12. Cumplimiento de la sociedad administradora en cuanto a la remisión periódica del fondo de inversión a la Superintendencia conforme a lo establecido en la normativa.

La Sociedad Administradora ha dado cumplimiento a la remisión periódica del Fondo de inversión a la Superintendencia conforme a lo establecido en la normativa.

A continuación, el resumen del estatus de envío de información a la Superintendencia del Mercado Valores del **Fondo**:

Requerimientos / *Estatus*:

Diario: ESTA INFORMACIÓN SE PUBLICA EN LA PÁGINA WEB DIARIAMENTE Y EN LAS INSTALACIONES DE LA ADMINISTRADORA.

- 1) La composición del portafolio de inversión, clasificando mínimamente según el tipo de instrumento y el sector económico de las inversiones;

SIVFIC-035 Informe Aportantes, junio 2020
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM – United Capital
05 de agosto 2020, Sto. Dgo., R. D.

- 2) La duración promedio ponderada de los valores representativos de deuda del portafolio de inversión;
- 3) El valor de la cuota del día y el valor de la cuota del día anterior, conforme a las disposiciones mínimas establecidas en el Anexo XIV de la Norma que regula las sociedades administradoras y los fondos de inversión y un gráfico sobre la evolución histórica del valor cuota;
- 4) La tasa de rendimiento del Fondo determinada en base a la tasa de interés nominal, obtenida en términos anuales en los últimos treinta (30) días, los últimos noventa (90) días, los últimos ciento ochenta (180) días y los últimos trescientos sesenta (360) días, determinada conforme las disposiciones mínimas establecidas en el Anexo XIV de la Norma que regula las sociedades administradoras y los fondos de inversión;
- 5) El monto y las fechas de los pagos de dividendos realizados en los últimos trescientos sesenta y cinco (365) días.
- 6) Las comisiones que se cobran al fondo de inversión en términos monetarios o porcentuales y si corresponden a comisiones por administración, comisiones por rescate y otras, detallando además su base y metodología de cálculo, pudiendo para tal efecto incluir los ejemplos que correspondan;
- 7) La comparación actualizada del benchmark conforme a los términos y periodicidad definidos en el reglamento interno del fondo;
- 8) El patrimonio del o de los Fondos administrados, el número de cuotas en circulación y el número de aportantes.

Mensual

La información mensual que debía remitirse al regulador en los meses comprendidos entre **abril – junio 2020**, fue enviada en o antes de la fecha límite establecida en el Calendario de Remisión de Información.

- Estado de situación financiera, presentado de forma comparativa con el mes del año anterior. **A junio 2020.**

SIVFIC-035 Informe Aportantes, junio 2020
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM – United Capital
05 de agosto 2020, Sto. Dgo., R. D.

- Estado de Resultados, presentado de forma comparativa con el mismo mes del año anterior. **A junio 2020.**
- Balance de comprobación detallado (saldo inicial, debito, crédito y saldo final). **A junio 2020.**
- Composición de la cartera de inversiones. **A junio 2020.**

Trimestral

La información anual correspondiente al segundo trimestre **2020** del Fondo fue remitida oportunamente, dentro del plazo otorgado por la SIMV en el Calendario de Remisión de Información y cualquier prórroga que pudiera otorgar en virtud del Coronavirus COVID-19.

- Estado de situación financiera, presentado de forma comparativa con el mismo trimestre del año anterior. **A junio 2020.**
- Estado de Resultados, presentado de forma comparativa con el mismo trimestre del año anterior. **A junio 2020.**
- Estado de Flujo de Efectivo, presentado de forma comparativa con el mismo trimestre del año anterior. **A junio 2020.**
- Estado de Cambio en el Patrimonio. **A junio 2020.**
- Informe sobre Valoración y Estructura de los Activos que constituyen el Fondo de Inversión. **A junio 2020.**
- Informe de calificación de Riesgo (actualización del informe). **A junio 2020.**

Anual

La información anual correspondiente al año **2019** del Fondo fue remitida oportunamente, dentro de la prórroga otorgada por la Superintendencia en virtud del Coronavirus COVID-19.

SIVFIC-035 Informe Aportantes, junio 2020
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM – United Capital
05 de agosto 2020, Sto. Dgo., R. D.

- Estados Financieros Auditados aprobados por Acta del Consejo de Administración de la Sociedad Administradora y por la Asamblea de Aportantes. **A diciembre 2019.**
- Carta de Gerencia. **A diciembre 2019.**
- Informe Ejecutivo de Control Interno del Fondo. **A diciembre 2019.**
- Declaración jurada del presidente o ejecutivo principal y del ejecutivo de finanzas, estableciendo que la persona se compromete con la veracidad, exactitud y razonabilidad de las informaciones remitidas. **A diciembre 2019.**
- Declaración jurada bajo la firma de compulsas notarial o acto bajo firma privada legalizado por Notario Público, en la que se establezca que el Administrador del Fondo no se encuentra dentro de las inhabilidades establecidas en el artículo 216 (Inhabilidades) del Reglamento. **A diciembre 2019.**
- Avalúo o valoración financiera de los bienes inmuebles que constituyen el portafolio del Fondo de Inversión. **No aplica para este fondo en cuestión.**

13. Cualquier situación o evento detectado que pudiere implicar conflicto de interés en sus actuaciones frente a los aportantes o con la sociedad administradora.

No existe ningún evento o situación que pudiere implicar conflicto de interés en nuestras actuaciones frente a los aportantes o con la Sociedad Administradora.

14. Cualquier irregularidad o incumplimiento de las obligaciones a cargo de la sociedad administradora en relación con el fondo de inversión.

No tenemos conocimiento ni hemos detectado, en base a las revisiones de las informaciones que nos toca manejar, de alguna irregularidad o incumplimiento de las obligaciones a cargo de la sociedad administradora en relación con el fondo de inversión que hayan puesto en peligro la sostenibilidad del Fondo.

15. Cualquier actividad, interna o externa, del fondo de inversión y de la sociedad administradora que pudiera entorpecer el funcionamiento

normal del fondo de inversión (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor etc.).

Por motivo del estado de emergencia por el COVID-19, GAM Capital adoptó la modalidad de trabajo remoto a partir del 19 de marzo del 2020. Más información en: <http://gamcapital.com/wp-content/uploads/2020/03/c..pdf>

A partir del 1ro. de junio del 2020, se retomó gradualmente la modalidad de trabajo presencial en las oficinas de la Sociedad. Más información en: <http://gamcapital.com/wp-content/uploads/2020/06/HR-SIMV-Reapertura-de-oficinas-29may2020-rev-g-002clean.pdf>

Desde el 13 de julio del 2020, sólo el 25% del personal está trabajando de manera presencial en las oficinas, producto de nuevas medidas para mitigar el COVID-19 y proteger a sus empleados. Más información en: <http://gamcapital.com/wp-content/uploads/2020/07/3.-HR-SIMV-Modalidad-teletrabajo.pdf>

16. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el fondo de inversión.

No existe ninguna situación legal que afectara en el trimestre o posterior al mismo al **Fondo**, según información suministrada por la Administradora. Tampoco ninguna información de la que manejamos ha dado muestra de alguna situación legal que pudiera afectar las operaciones del Fondo.

17. Modificaciones al reglamento interno y prospecto de emisión del fondo.

En este trimestre no hubo modificaciones al Prospecto de Emisión del Fondo ni al Reglamento Interno.

18. Cambios en la estructura organizacional de la sociedad administradora, incluyendo aquellos relativos al administrador y miembros del comité de inversiones del fondo de inversión que corresponde (Comité de Auditoría, Consejo de Administración, Comité de Cumplimiento, entre otros).

SIVFIC-035 Informe Aportantes, junio 2020
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM – United Capital
05 de agosto 2020, Sto. Dgo., R. D.

Luego del cierre del trimestre, en fecha 10 de julio del 2020 se modificó la composición del Consejo de Administración de la sociedad, quedando compuesto de la manera siguiente:

| MIEMBRO | POSICIÓN | TIPO DE CONSEJERO |
|----------------------------|-----------------|---------------------------------|
| Héctor José Rizek Guerrero | Presidente | Consejero Externo Patrimonial |
| Raúl Eduardo Hoyo Davidson | Vicepresidente | Consejero Interno o Ejecutivo |
| Lourdes Rodríguez de Díaz | Secretaria | Consejero Externo Patrimonial |
| Lidia Virginia Aybar Alba | Miembro | Consejero Externo Patrimonial |
| Daniel Guerrero | Miembro | Consejero Externo Independiente |
| Marco André Herrera Raful | Miembro | Consejero Interno o Ejecutivo |
| Juan Alberto Rivas Méndez | Miembro | Consejero Interno o Ejecutivo |

Asimismo, se conformaron o ratificaron los Comités de Apoyo y el Comité Ejecutivo de la siguiente forma:

1. COMITÉ DE AUDITORÍA Y DE CUMPLIMIENTO REGULATORIO

- Héctor José Rizek Guerrero
- Lidia Virginia Aybar Alba
- Daniel Guerrero

2. COMITÉ DE NOMBRAMIENTO Y REMUNERACIONES

- Héctor José Rizek Guerrero
- Lidia Virginia Aybar Alba
- Daniel Guerrero

3. COMITÉ DE RIESGOS

- Lourdes Rodríguez de Díaz
- Lidia Virginia Aybar Alba
- Daniel Guerrero

4. COMITÉ EJECUTIVO

- Raúl Eduardo Hoyo Davidson
- Juan Alberto Rivas Méndez
- Alexandra Pérez Guerrero
- Eliza Sánchez Lomakina
- Eduardo Turull Leyba
- Saúl Acosta Calderón
- Carolina Figuereo Simón

Se ratificó la conformación del Comité de Cumplimiento de Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, a saber:

- Lourdes Rodríguez de Díaz
- Raúl Eduardo Hoyo Davison
- Alexandra Pérez Guerrero

19. El cumplimiento de la sociedad administradora, los miembros del comité de inversiones y demás subordinados de la sociedad administradora a las disposiciones de la Ley, el Reglamento y las normas que le sean aplicables en relación al fondo de inversión.

A partir de las informaciones que manejamos, revisamos y observamos, entendemos razonable el cumplimiento de estos entes en cuanto al marco legal del Fondo.

20. Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de servicios, el reglamento interno del fondo y las disposiciones legales vigentes, asimismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para la sociedad administradora y el fondo de inversión.

No tenemos conocimiento de algún elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para la Sociedad Administradora y el Fondo de Inversión que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo.

21. Otros.

Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de las cuotas, en caso de haberse especificado en el Prospecto:

No aplica. El Fondo es cerrado y el número de cuotas colocadas es fijo, no son redimibles directamente por el Fondo y pueden ser negociadas en el mercado secundario.

Al vencimiento del Fondo, se procederá a la liquidación de los activos del fondo y la distribución de capital correspondiente a cada aportante.

Asamblea General de Aportantes 2020:

La Asamblea General de Aportantes Ordinaria del Fondo fue celebrada el 29 de mayo del 2020, tomando en cuenta que la SIMV permitió realizar la Asamblea posterior al plazo establecido dado el estado de emergencia en el que se encuentra el país actualmente producto de la pandemia del COVID-19. En dicha Asamblea se tomaron las siguientes decisiones:

1. Se aprobaron los Estados Financieros Auditados correspondientes al período que finalizó el 31 de diciembre del 2019, a la vez que se otorgó descargo a la Sociedad Administradora por su gestión al 31 de diciembre del 2019.
2. Se designó a la firma KPMG Dominicana, S.A. para que audite los Estados Financieros del Fondo cortados al 31 de diciembre del 2020, a la vez que se le otorgó descargo por su gestión al 31 de diciembre del 2019.
3. Se ratificó como Representante de la Masa de Aportantes a la firma Salas, Piantini y Asociados, S.R.L., a la vez que se le otorgó descargo por su gestión al 31 de diciembre del 2019.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de la Masa de Aportantes

| | | |
|----------------|-----------|-----------|
| Riesgo crédito | Abr. 2020 | Jul. 2020 |
| Riesgo mercado | Afa (N) | Afa (N) |
| | M4 | M4 |

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Indicadores financieros

| | Dic.18 | Dic.19 | May.20 |
|---------------------------------|---------|---------|---------|
| Activos administrados (MM RD\$) | 763 | 805 | 804 |
| Patrimonio (MM RD\$) | 761 | 803 | 803 |
| Valor Nominal Cuota (RD\$) | 1.015,3 | 1.070,7 | 1.070,1 |
| Rentabilidad Acumulada Cuota* | 5,0% | 14,7% | 3,5% |
| Dividendo por Cuota (RD\$)** | 37,9 | 89,6 | 37,0 |
| Duración (años)*** | 5,2 | 3,8 | 5,7 |
| N° de Cuotas (miles) | 750 | 750 | 750 |

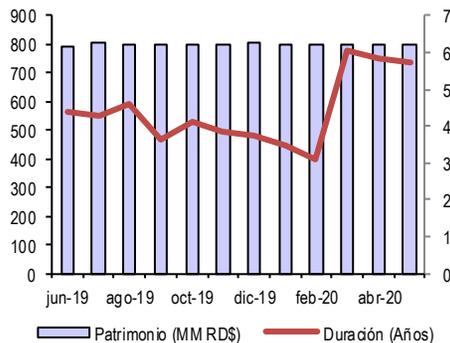
*Rentabilidad acumulada con relación al inicio (incluye dividendos).

**Acumulados en el año.

*** Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.

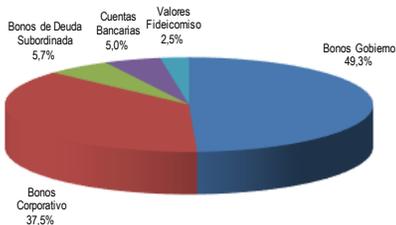
Evolución Patrimonio Neto y Duración de Cartera

Millones de pesos



Composición activos

A mayo de 2020



Analista: Ignacio Carrasco
ignacio.carrasco@feller-rate.com
(56) 2 2757-0428
Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.com
(56) 2 2757-0474

Fundamentos

La calificación "Afa (N)" responde a una cartera que cumple con su objetivo y con una buena capacidad de generación de flujos. Además, incorpora la gestión de GAM Capital, S. A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión ("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, la calificación considera una baja diversificación por emisor, el impacto económico por Covid-19 en desarrollo y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana. El sufijo (N) indica que se trata de un fondo con menos de 36 meses de operación.

La calificación del riesgo de mercado de "M4" se sustenta en la duración de su cartera.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo se orienta a la inversión en valores representativos de renta fija de oferta pública. 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. (99,9%) y Héctor Rizek (0,1%). 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. A partir del 1 de junio de 2020, los colaboradores se han reintegrado gradualmente a sus oficinas.

Al cierre de mayo 2020, el Fondo mantenía 750.000 cuotas colocadas, representando un 37,5% de su programa de emisiones. A la

misma fecha, administró un patrimonio total de RD\$803 millones, representando un 15,1% del total manejado por fondos cerrados en pesos de similar orientación.

— BAJA DIVERSIFICACIÓN

Al cierre de mayo 2020, el Fondo cumple con su objetivo de inversión, concentrando su activo principalmente en instrumentos del Banco Central de República Dominicana y del Ministerio de Hacienda (49,3%), y bonos corporativos (37,5%). La diversificación por emisor fue baja, las tres mayores posiciones concentraban un 70,2% del activo.

— ADECUADO PERFIL DE SOLVENCIA Y BUENA GENERACIÓN DE FLUJOS

La cartera del Fondo exhibe un adecuado perfil de solvencia. Los instrumentos en cartera generan flujos periódicos, entregando una alta liquidez al Fondo. Esto le ha permitido distribuir dividendos mensualmente.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Al cierre de mayo 2020, el Fondo exhibió pasivos por un 0,2% del patrimonio, que correspondían a intereses y comisiones por pagar, y acumulaciones y otros pasivos.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Según la metodología de Feller Rate, el Fondo debe tener 36 meses de funcionamiento para medir la rentabilidad de manera concluyente. No obstante, la rentabilidad acumulada desde el inicio alcanza un 24,6% (incluyendo dividendos), que en términos anualizados se traduce en un 12,1%.

— DURACIÓN DE LA CARTERA

En el último trimestre se observa un importante incremento en la duración de la cartera, promediando 4,4 años en los últimos 12 meses, lo que se traduce en una moderada a alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

— VENCIMIENTO DEL FONDO

El vencimiento del Fondo está establecido para julio de 2023.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Buena capacidad de generación de flujos.
- Gestión de GAM Capital, con un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.
- Importancia de su grupo controlador en el país.

Riesgos

- Baja diversificación por emisor.
- Moderada a alta sensibilidad ante cambios en condiciones de mercado, dada su duración.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Deterioro económico por Covid-19 impacta negativamente retornos y amplía volatilidad de activos.

| | May-18 | Oct-18 | Ene-19 | Abr-19 | Jul-19 | Oct-19 | Ene-20 | Abr-20 | Jul-20 |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Riesgo crédito | Afa (N) |
| Riesgo mercado | M4 |

Nomenclatura

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo.

Categorías de Riesgo Crédito:

- AAAfa: Cuotas con la más alta protección ante pérdidas y que presentan la mayor probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- AAfa: Cuotas con muy alta protección ante pérdidas y que presentan una muy buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Afa: Cuotas con alta protección ante pérdidas y que presentan una buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBBfa: Cuotas con suficiente protección ante pérdidas y que presentan una razonable probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBfa: Cuotas con baja protección ante pérdidas y tienen una baja probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Bfa: Cuotas con muy baja protección ante pérdidas y que muy probablemente no cumplirán con sus objetivos de inversión.
- Cfa: Cuotas con muy variables y expuestas a pérdidas y/o no cumplirán con sus objetivos de inversión.

+ o -: Las calificaciones entre AAfa y Bfa pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o - (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Aquellos fondos nuevos, o con poca historia como para realizar un análisis completo, se distinguen mediante el sufijo (N).

Categorías de Riesgo de Mercado

- M1: Cuotas con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.
- M2: Cuotas con moderada a baja sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M3: Cuotas con moderada sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M4: Cuotas con moderada a alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M5: Cuotas con alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M6: Cuotas con muy alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.