

3 de agosto del 2022

Licenciado  
Gabriel Castro González  
Superintendente  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
Av. César Nicolás Penson 66, Gascue  
Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional  
República Dominicana

*Atención: Señora Olga Nivar, Directora de Oferta Pública*

**Asunto:** Hecho Relevante – Informe de Calificación de Riesgo Trimestral del **FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES GAM ENERGÍA**, que sustituye el anterior identificado con el número de trámite 03-2022-019432, enviado en fecha veinte (20) de julio de dos mil veintidós (2022).

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 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 Feller Rate, 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

	Abr. 2022	Jul. 2022
Cuotas	A-fa	A-fa

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

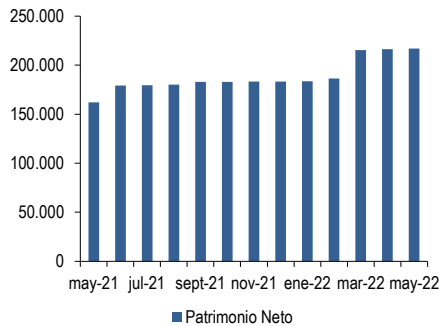
### INDICADORES FINANCIEROS

	Dic-20	Dic-21	May-22
Activos administrados (M US\$)	158.504	183.345	217.114
Patrimonio (M US\$)	158.352	183.169	216.876
Valor Cuota (US\$)	1.317,4	1.385,6	1.424,9
Rentabilidad acumulada*	4,1%	5,2%	2,8%
N° de Cuotas	120.200	132.199	152.199

\*Rentabilidad acumulada (no anualizada) a la fecha de cierre de los EEFF con relación al cierre del año anterior.

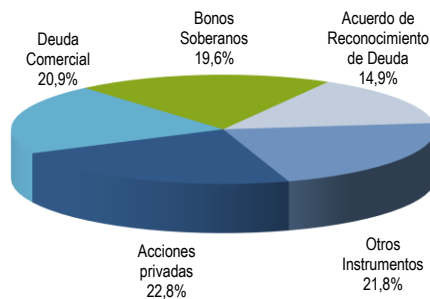
### EVOLUCIÓN PATRIMONIO NETO

En miles de dólares



### COMPOSICIÓN ACTIVOS

A mayo de 2022



## FUNDAMENTOS

La calificación "A-fa" asignada al Fondo se sustenta en una adecuada diversificación de cartera y que cumple con su objetivo de inversión. Además, incorpora la gestión de GAM Capital, administradora 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 que pertenece a un importante grupo económico de República Dominicana. Como contrapartida, la calificación considera la larga duración del Fondo y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

### — CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía tiene como objetivo la generación de ingresos y apreciación de capital a largo plazo a través de la inversión en valores representativos de capital o de deuda que no estén inscritos en el Registro de Mercado de Valores y que tengan como fin el desarrollo de sociedades, entidades, proyectos, infraestructuras, consorcios, fideicomisos y entidades sin fines de lucro, domiciliadas en República Dominicana, y cuya actividad principal se concentre en los sectores de energía, telecomunicaciones e infraestructura, tanto en el sector público como el sector privado de la economía.

El Fondo es manejado por GAM Capital, S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, la cual mantiene una calificación "A+af" otorgada por Feller Rate y gestiona cinco fondos de inversión. La administradora es controlada, mayormente, por Grupo Rizek, Inc.

En febrero de 2022, la Asamblea General de Aportantes Extraordinaria aprobó la adecuación del Fondo al nuevo Reglamento de Sociedades Administradoras y los Fondos de Inversión. El nuevo reglamento interno del Fondo entró en vigencia el 15 de febrero de 2022.

El Fondo inició la colocación de sus cuotas en diciembre de 2012. Al cierre de mayo 2022, mantenía 152.199 cuotas colocadas, representando un 30,4% de su programa de emisión. A la misma fecha, administró un patrimonio total de US\$216,9 millones, representando un 26,8% del total manejado por fondos cerrados de desarrollo de sociedades.

### — CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de mayo 2022, el activo del Fondo estuvo compuesto por acciones privadas (22,8%), deuda comercial (20,9%), bonos del Ministerio de Hacienda (19,6%), acuerdos de reconocimiento de deuda (14,9%), cuotas de fondos de inversión (9,7%), bonos corporativos (8,1%), cuentas bancarias (3,9%) y letras del Banco Central (0,4%).

A la misma fecha, un 58,5% del portafolio estaba invertido en valores representativos de capital o de deuda de vehículos objeto de inversión, situándose bajo el límite reglamentario de 70%. No obstante, la administradora se encuentra en proceso de subsanar dicho límite.

Por otra parte, un 22,6% de la cartera se mantenía invertida en instrumentos denominados en pesos dominicanos, presentando una moderada exposición al tipo de cambio.

Analista: Ignacio Carrasco  
ignacio.carrasco@feller-rate.com

### — ADECUADA DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA

Durante el período analizado, el Fondo exhibió una adecuada diversificación, tanto por emisor como por industria.

Al cierre de mayo 2022, la cartera estuvo conformada por 22 emisores, de los cuales 16 correspondían a vehículos objeto de inversión. Las 3 mayores posiciones representaron un 50,5% del activo.

Respecto a la diversificación por industria, la cartera estaba invertida en Energía (65,8%), Financiero (34,1%) e Infraestructura (0,1%).

### — NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

El Fondo no mantiene pasivos financieros. Al cierre de mayo 2022, los pasivos representaban un 0,1% del patrimonio y correspondían a comisiones por pagar y otros pasivos.

### — RENTABILIDAD DE LA CUOTA

La rentabilidad acumulada en los últimos 36 meses alcanzó un 15,8%, que se traduce en una rentabilidad anualizada compuesta de 5,0%.

### — VENCIMIENTO DEL FONDO

El plazo de vencimiento del Fondo está establecido para diciembre de 2030, consistente con su objetivo para lograr el crecimiento de las sociedades invertidas.

## FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

### FORTALEZAS

- Adecuada diversificación de cartera.
- 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

- Larga duración del Fondo, aunque consistente con el objetivo de inversión.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

	Abr-21	Jul-21	Oct-21	Ene-22	Abr-22	Jul-22
Cuotas	BBBfa	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa	A-fa

## 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).

*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.*