

# Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Informe de los Auditores Independientes y  
Estados Financieros  
31 de Diciembre de 2018

# Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Índice

31 de Diciembre de 2018

---

	<b>Página(s)</b>
<b>Informe de los Auditores Independientes</b>	1-4
<b>Estados Financieros</b>	
Estado de Situación Financiera	5
Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales	6
Estado de Cambios en el Valor Neto del Fondo	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9-22



## Informe de los Auditores Independientes

A la Asamblea General de Aportantes del  
Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM y  
GAM Capital Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

### **Nuestra opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan del Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM (en adelante “el Fondo”) presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2018, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Lo que hemos auditado**

Los estados financieros del Fondo comprenden:

- El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018;
- El estado de resultados y otros resultados integrales por el año terminado en esa fecha;
- El estado de cambios en el valor neto del Fondo por el año terminado en esa fecha;
- El estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- Las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

### **Fundamento para la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### **Independencia**

Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD) que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana, y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética del ICPARD.

### **Asunto clave de la auditoría**

Es un asunto que, a nuestro juicio profesional, fue lo más significativo en nuestra auditoría de los estados financieros del año actual. Este asunto fue abordado en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros tomados en conjunto y para formarnos nuestra opinión de auditoría al respecto, y no emitimos una opinión separada sobre el mismo.



A la Asamblea General de Aportantes del  
Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM y  
GAM Capital Sociedad Administradora de Fondos de Inversión  
Página 2

### **Asunto clave de auditoría**

#### Valuación de activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales

En nuestra auditoría nos hemos enfocado en la estimación de valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI), debido al juicio involucrado en su determinación.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en ORI al 31 de diciembre de 2018 ascienden a RD\$627 millones, representando el 67% del total de activos.

El Fondo utiliza los servicios de una proveedora de precios autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana para la determinación del valor razonable de estos activos financieros, que considera los datos de entrada observables disponibles en el mercado, tomando como referencia los precios de transacciones recientes y cuando no existe dicha información, considera los últimos precios conocidos para instrumentos similares. Cuando la proveedora determina que no existen transacciones suficientes para asignar el valor razonable, la misma aplica técnicas de valor presente utilizando curvas de tasa de rendimiento del mismo título o títulos con características similares.

*(Ver más detalle en notas 2.5.1, 5 y 11 a los estados financieros).*

### **Otra información**

La Administración es responsable por la otra información. La otra información comprende la Memoria Anual, pero no incluye los estados financieros ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material. Si, basados en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esa otra información, estamos obligados a informar ese hecho. No tenemos nada que informar a este respecto.

### **Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto**

- Comparamos los precios asignados por el Fondo a los activos financieros al valor razonable con cambios en ORI con los precios determinados por la proveedora de precios al 31 de diciembre de 2018. Adicionalmente, recibimos y evaluamos el informe de clasificación de niveles de portafolio de inversión según las Normas Internacionales de Información Financiera emitido por la proveedora de precios al 31 de diciembre de 2018.
- Para una muestra, comparamos los precios asignados por el Fondo con precios de transacciones de compra y venta disponibles en el mercado para el instrumento o instrumentos de características similares.
- Entendimos y evaluamos el diseño y la efectividad operativa de los controles sobre la compra y venta de los activos financieros al valor razonable con cambios en ORI.
- Obtuvimos confirmación de terceros sobre el valor facial de dichos activos financieros y cotejamos con el detalle del auxiliar de dichos activos.



A la Asamblea General de Aportantes del  
Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM y  
GAM Capital Sociedad Administradora de Fondos de Inversión  
Página 3

### **Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno del Fondo en relación con los estados financieros**

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables del gobierno del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Fondo.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.



A la Asamblea General de Aportantes del  
Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM y  
GAM Capital Sociedad Administradora de Fondos de Inversión  
Página 4

- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fondo deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Fondo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno del Fondo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos que puedan razonablemente afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno del Fondo, determinamos aquel asunto que era de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del año actual y que, por lo tanto, son el asunto clave de auditoría. Describimos ese asunto en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque, cabe razonablemente esperar, que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Luis De León.

A stylized, handwritten signature of PricewaterhouseCoopers in a dark ink color.  
No. de registro en la SIV: SVAE-006

25 de abril de 2019

# Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

## Estado de Situación Financiera

Valores en RD\$

	Notas	31 de Diciembre de 2018	2017 (Reexpresado – Nota 13)
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3, 4 y 11	293,513,880	19,085,668
Activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales	3, 5 y 11	644,574,110	869,567,260
Otros activos		<u>374,678</u>	<u>649,845</u>
Total activos		<u>938,462,668</u>	<u>889,302,773</u>
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Acumulaciones y otros por pagar	6, 9 y 11	<u>2,655,462</u>	<u>13,536,708</u>
Total pasivos		<u>2,655,462</u>	<u>13,536,708</u>
Valor neto del Fondo	7		
Capital pagado		720,295,697	720,295,697
(Pérdidas) ganancias no realizadas en inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		(2,081,435)	26,355,393
Beneficios acumulados		<u>217,592,944</u>	<u>129,114,975</u>
Total valor neto del Fondo		<u>935,807,206</u>	<u>875,766,065</u>
Total pasivos y valor neto del Fondo		<u>938,462,668</u>	<u>889,302,773</u>

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.

**Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM**  
**Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales**  
**(Valores en RD\$)**

		<b>Año Terminado el</b>	
		<b>31 de Diciembre de</b>	
		<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>Notas</b>		<b>(Reexpresado – Nota 13)</b>
<b>Ingresos</b>			
Ingresos financieros	4 y 5	73,329,741	46,089,615
Ganancia neta en venta de activos financieros a valor razonable con cambio en otros resultados integrales	8	26,702,120	36,193,333
Ganancia neta en cambio de moneda extranjera		<u>8,633,814</u>	<u>462,489</u>
Total de ingresos netos		<u>108,665,675</u>	<u>82,745,437</u>
<b>Gastos</b>			
Comisión por administración	9	(13,373,171)	(6,970,025)
Comisión por desempeño	9	(1,781,669)	(12,505,685)
Gastos administrativos	10	<u>(2,816,334)</u>	<u>(2,063,888)</u>
Total de gastos operativos		<u>(17,971,174)</u>	<u>(21,539,598)</u>
Intereses sobre préstamo		<u>(2,216,532)</u>	<u>-</u>
Resultado neto del período		<u>88,477,969</u>	<u>61,205,839</u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Partidas que serán reclasificadas al estado de resultados (Pérdida) ganancia neta no realizada en cambios de valor razonable con cambios en otros resultados integrales		(8,548,241)	62,066,455
Transferencias a resultados de cambios en valor razonable de activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales al momento de la venta		<u>(19,888,587)</u>	<u>(35,710,870)</u>
Total de otros resultados integrales		<u>(28,436,828)</u>	<u>26,355,585</u>
Resultado integral del período		<u>60,041,141</u>	<u>87,561,424</u>

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.



# Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

## Estado de Cambios en el Valor Neto del Fondo

(Valores en RD\$)

	<b>Capital Pagado</b>	<b>Ganancias (Pérdidas) no Realizadas en Inversiones a Valor Razonable con Cambio en Otros Resultados Integrales</b>	<b>Beneficios Acumulados</b>	<b>Total Valor Neto del Fondo</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	300,000,000	(192)	67,909,136	367,908,944
Aportes al fondo de inversión (Nota 7)	420,295,697	-	-	420,295,697
Otros resultados integrales	-	26,355,585	-	26,355,585
Resultado neto del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>61,205,839</u>	<u>61,205,839</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	720,295,697	26,355,393	129,114,975	875,766,065
Otros resultados integrales	-	(28,436,828)	-	(28,436,828)
Resultado neto del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>88,477,969</u>	<u>88,477,969</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>720,295,697</u>	<u>(2,081,435)</u>	<u>217,592,944</u>	<u>935,807,206</u>

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.

# Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

## Estado de Flujos de Efectivo

(Valores en RD\$)

	Nota	Año Terminado el 31 de Diciembre de 2017 (Reexpresado - Nota 13)
		2018
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Resultado neto del período		88,477,969
Ajustes para conciliar el resultado neto del período con el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación:		
Intereses devengados		(73,329,741)
Intereses sobre préstamo		2,216,532
Cambios en activos y pasivos de operación		
Disminución (aumento) en activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales		199,888,501
Disminución en otros activos		275,166
(Disminución) aumento en acumulaciones y otros por pagar		(10,881,245)
Flujos de efectivo provistos por las actividades de operación		206,647,182
Intereses cobrados		69,997,562
Intereses pagados		(2,216,532)
Flujo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		274,428,212
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		
Aportes al fondo de inversión	7	-
Préstamos adquiridos		194,265,000
Préstamos pagados		(194,265,000)
Flujo neto provisto por las actividades de financiación		-
Variación neta de las actividades del período		274,428,212
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo		19,085,668
Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo		293,513,880

Las notas a los estados financieros son parte integral de los mismos.

# Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

---

## 1. Entidad

El Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM (en adelante el “Fondo”) es un fondo de inversión cerrado domiciliado y constituido de acuerdo a las leyes de la República Dominicana y autorizado para operar según la Primera Resolución del Consejo Nacional del Mercado de Valores del 16 de diciembre de 2014, bajo el No. de registro: SIVFIC-006.

Su objetivo principal consiste en generar ingresos recurrentes a corto plazo y protección del capital a corto y largo plazo, invirtiendo en valores representativos de deuda de oferta pública emitidos por el Gobierno Central de la República Dominicana o por los emisores corporativos debidamente autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (en adelante “SIMV”) e inscritos en el Registro del Mercado de Valores. De igual manera, el Fondo también puede invertir en cuotas de participación de fondos de inversión cerrados cuyo objeto sea la inversión en instrumentos financieros, debidamente autorizados por la SIMV y en depósitos en entidades nacionales reguladas por la Ley Monetaria Financiera y supervisada por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana. Como política general, el Fondo procura que todas sus inversiones sean realizadas en activos que mantengan una calificación de riesgo mínima de grado de inversión.

El Fondo está registrado en la Bolsa de Valores de la República Dominicana (en adelante “BVRD”) bajo el número BV1504-CP0005 y contiene una cantidad de cuotas de participación de 600,000 con valor nominal de participación de RD\$1,000 cada una. El Fondo es de largo plazo, teniendo una fecha de duración de cinco años a partir de la fecha de emisión de la primera colocación de cuotas, la cual fue realizada el 12 de mayo de 2015. La fecha estimada de vencimiento del Fondo es el 12 de mayo de 2020.

El Fondo es administrado por la entidad GAM Capital Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (en adelante “la Administradora”); la cual se encuentra ubicada en el local 302, tercer nivel, de la torre Lincoln Mil57, Avenida Abraham Lincoln número 1057, sector Serralles, Santo Domingo, Distrito Nacional, República Dominicana.

Los estados financieros del Fondo fueron autorizados para su emisión por parte de la Administradora el 24 de abril de 2019. Estos deben ser presentados y aprobados por la Asamblea General de Aportantes del Fondo.

## 2. Resumen de las principales políticas contables

Las principales políticas contables aplicadas por el Fondo en la preparación de estos estados financieros se indican a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente por los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

### 2.1 Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) sobre la base del costo histórico, con la excepción de los activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (“ORI”), los cuales son medidos al valor razonable.

# Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

---

La preparación de estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También requiere que la administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables. Las estimaciones y suposiciones están basadas en la experiencia histórica, así como en varias otras premisas que la administración entiende razonables de acuerdo a las circunstancias, las mismas son revisadas continuamente y los efectos de los cambios, si alguno, son reconocidos en el período del cambio y períodos futuros, si estos son afectados.

Las estimaciones contables, por definición, pueden ser diferentes a los resultados reales. Las áreas significativas de estimación, así como de juicio crítico en la aplicación de políticas contables que tienen mayor impacto en los estados financieros corresponden a los activos financieros al valor razonable con cambios en ORI (Nota 2.5.1).

## 2.2 Cambios en las políticas contables y divulgaciones

Las nuevas normas o interpretaciones que son efectivas por primera vez para el año que inició el o después del 1 de enero de 2018 no tuvieron un efecto significativo en los estados financieros del Fondo, según se detalla a continuación:

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”, que se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. Esta fue adoptada anticipadamente en años anteriores.
- NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”, que trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece los principios de reporte de información útil para los usuarios de los estados financieros acerca de la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo derivados de contratos diferentes a instrumentos financieros con los clientes. Esta norma no tuvo impacto en el Fondo.

Una serie de nuevas normas, así como modificaciones a otras normas e interpretaciones ya existentes han sido publicadas, pero no son requeridas para el año terminado el 31 de diciembre de 2018, y no han sido adoptadas anticipadamente por el Fondo. El Fondo espera que la aplicación de las mismas no tendrá un efecto significativo en los estados financieros.

## 2.3 Moneda funcional y moneda extranjera

Los estados financieros están presentados en pesos dominicanos (RD\$), que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

Las transacciones denominadas en moneda extranjera son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y son realizadas en dólares estadounidenses (USD). Los activos y pasivos registrados en moneda extranjera diariamente son ajustados al final a la tasa de cambio de cierre establecida por el Banco Central de la República Dominicana. Las diferencias cambiarias originadas de la liquidación de activos y obligaciones denominadas en moneda extranjera y por el ajuste de los saldos a la fecha de cierre son registradas contra los resultados en el período en que ocurren y forman parte de los ingresos ordinarios del Fondo.

# Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

---

## 2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen todo el efectivo y las inversiones temporales en efectivo con vencimiento de hasta tres meses o menos al momento de su adquisición.

## 2.5 Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y de un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad. Los instrumentos financieros son reconocidos cuando el Fondo tiene los derechos o las obligaciones contractuales de recibir o pagar los beneficios y riesgos del instrumento.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, el Fondo cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

### 2.5.1 Activos financieros

Los activos financieros comprenden el efectivo y equivalentes de efectivo y los activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Estos instrumentos son reconocidos al valor de adquisición, el cual se estima es igual al valor razonable a la fecha de adquisición, más los costos atribuibles a la adquisición.

#### *Activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales*

Los activos financieros al valor razonable con cambios en ORI son aquellos valores mantenidos por el Fondo con el propósito de obtener rentabilidad por sus excedentes temporales de liquidez y que está dispuesto a vender en cualquier momento, se registran a su valor razonable con cambios en el activo neto atribuible a los aportantes del Fondo, como una ganancia o pérdida no realizada. Las compras y ventas se reconocen en la fecha de liquidación. La prima o descuento con que se haya adquirido se amortiza en el estado de resultados durante la vigencia del instrumento utilizando la tasa de interés efectiva. Los intereses devengados se calculan utilizando la tasa de interés efectiva y se reconocen en el estado de resultados.

Las ganancias y/o pérdidas no realizadas se reclasifican a los resultados al momento de la venta del activo.

Un activo financiero es dado de baja cuando:

- Han expirado los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo, o
- El Fondo ha transferido los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido la obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos sin dilación a un tercero bajo un acuerdo de transferencia; y el Fondo (a) ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos, o (b) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos, pero ha transferido el control del mismo.

# Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

---

## *Deterioro de valor de los activos financieros*

El Fondo evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus activos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. La metodología de deterioro aplicada depende de si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito. La Nota 3 explica la exposición del Fondo al riesgo de crédito.

La estimación por deterioro para los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se reconoce en resultados y reduce la pérdida por valor razonable reconocida de otra forma en otros resultados integrales.

## *Valor razonable de los instrumentos financieros*

La valoración de los instrumentos financieros del Fondo se determina según se describe a continuación:

Los instrumentos financieros a corto plazo, tanto activos como pasivos, son valorizados con base en su valor en libros según están reflejados en el estado de situación financiera del Fondo. Para estos instrumentos financieros, el valor en libros es similar al valor en el mercado debido al período relativamente corto de tiempo entre el origen de los instrumentos y su realización. En esta categoría están incluidos: efectivo y equivalentes de efectivo y acumulaciones y otros por pagar.

La valuación de los demás instrumentos financieros del Fondo se determina por medio del valor razonable, según se define a continuación:

El Fondo utiliza los servicios de una proveedora de precios para la determinación del valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda. Dicha proveedora considera las informaciones disponibles en el mercado, tomando como referencia los precios de transacciones recientes y cuando no existe dicha información, considera los últimos precios conocidos para instrumentos similares. Cuando la proveedora determina que no existen transacciones suficientes para asignar el valor razonable, la misma utiliza técnicas de valor presente.

La técnica de valor presente descuenta los flujos de efectivo de los cupones y el principal (o valor facial) utilizando una curva de tasas de rendimiento o "yield" promedio ponderado del último día de transacción en el mercado del mismo título o de un título con características similares (en términos de tasa nominal, emisor y fecha de vencimiento), obtenidos de la información publicada por la BVRD, los emisores, la SIMV y CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S. A. (en adelante "CEVALDOM"). Dichas informaciones permanecen hasta la próxima cotización disponible. Este proceso como mínimo asegura que los precios aplicados pueden ser verificados y comprobados de manera independiente (Nota 11).

Las pérdidas o ganancias surgidas de la variación del valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, se reconocen directamente en el activo neto, a través del estado de cambios en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo, hasta que el activo financiero es vendido; en ese momento la pérdida o ganancia es reconocida en el resultado del ejercicio como ganancia neta en venta de activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

## **2.5.2 Pasivos financieros**

Los pasivos financieros comprenden a acumulaciones y otros por pagar. Los pasivos financieros son clasificados como pasivos corrientes cuando se espera que los pagos sean exigibles dentro de un año o menos.

# Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

---

## **Acumulaciones y otros por pagar**

Son obligaciones de pago por bienes y servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso normal del negocio. Estas cuentas se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento de un año o menos. En caso contrario se presentan como pasivos no corrientes. Son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

## **2.6 Valor neto del Fondo**

Las cuotas emitidas se clasifican como capital pagado. El valor cuota del Fondo se obtiene dividiendo el valor del activo neto entre el número de cuotas colocadas.

## **2.7 Reconocimiento de ingresos y gastos**

### **2.7.1 Ingresos financieros**

Los ingresos financieros se reconocen y devengan diariamente, sobre la base de acumulación aplicando el método de tasa de interés efectiva. Estos comprenden principalmente los ingresos por intereses sobre equivalentes de efectivo y las inversiones en activos financieros al valor razonable con cambios en ORI. Los ingresos por intereses son incluidos como ingresos financieros en el estado de resultados y otros resultados integrales.

Las ganancias o pérdidas en la venta de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación de cada transacción.

### **2.7.2 Gastos**

El Fondo reconoce los gastos sobre la base de acumulación.

## **2.8 Impuesto sobre la renta**

Las rentas obtenidas por parte del Fondo no están sujetas al pago del impuesto sobre la renta por considerarse un vehículo neutro fiscalmente, acorde a lo indicado en la Norma General No. 05-2013 de la Dirección General de Impuestos Internos. Sin embargo, el Fondo debe realizar su declaración jurada anual del impuesto sobre la renta, a modo informativo. Consecuentemente, los estados financieros no incluyen provisión de impuesto sobre la renta.

## **3. Administración del Riesgo**

El Fondo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez

La administración del Fondo ha establecido una estructura conformada por capital especializado, cuya finalidad es gestionar integra y eficientemente los riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo.

A continuación, se presentan los riesgos a los cuales está expuesto el Fondo.

# Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

---

## 3.1 Riesgo de mercado

Es la probabilidad de que un evento adverso afecte negativamente el valor de mercado de los valores y se produzcan pérdidas en el portafolio del Fondo. Los cambios en las condiciones del mercado pueden estar dados por variaciones en los tipos de interés y de tipo cambiario. Esta variación puede ser explicada, entre otras razones, por condiciones económicas o políticas, y el cumplimiento de políticas gubernamentales y/o regulatorias.

El objetivo del Fondo respecto a su política de inversión es optimizar la tasa de retorno generadas, mediante la inversión principalmente en instrumentos de renta fija emitidos por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) y el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, de mediana duración, dada la susceptibilidad que tienen los títulos del portafolio respecto al movimiento de las tasas de mercado. De igual forma, el Fondo invierte en títulos corporativos emitidos por empresas con una calificación de riesgo superior a BBB, la cual es un indicador de la adecuada capacidad de pago de dichas empresas.

La Administradora del Fondo, mitiga el riesgo de su portafolio, mediante una diversificación que responde a los límites establecidos en su reglamento interno, para segmentos, límites por emisor, moneda sector de la economía, entre otros. Asimismo, la gerencia de riesgo monitorea, mediante el uso de modelo de riesgo, indicadores importantes tales como el valor en riesgo, la sensibilidad del portafolio bajo escenario de estrés, la robustez de las contrapartes, y los datos de la economía local e internacional.

Al 31 de diciembre de 2018, la composición del portafolio estaba conformado por un 40.48% en títulos de deuda emitidos por el Banco Central de la República Dominicana, 30.85% de certificados de depósitos emitidos por instituciones financieras locales, 18.79% de bonos emitidos por emisores corporativos, 9.44% de títulos de deuda emitidos por el Ministerio de Hacienda y el 0.44% en cuentas bancarias.

### Riesgo cambiario

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de un activo del Fondo fluctúe negativamente afectando la rentabilidad del Fondo debido a cambios en los tipos de cambio.

El Fondo mantiene un nivel alto de activos en dólares por su inversión en el sector corporativo y certificados de depósitos, en el cual un cambio al alza o a la baja en la tasa de cambio generaría un efecto en los resultados del Fondo.

### Exposición al riesgo cambiario

El Fondo está expuesto al riesgo de fluctuación en los tipos de cambio. El efecto en los estados financieros del Fondo, derivado de una variación de 3% en el tipo de cambio del dólar estadounidense, aumentaría o disminuiría los resultados del período en RD\$6,623,778 (2017: RD\$5,381,581).

### Exposición al riesgo de tasa de interés

Los instrumentos financieros del Fondo que están expuestos a riesgo de tasa de interés, son como sigue:

	2018	2017
<u>Instrumentos financieros de tasa fija</u>		
Equivalentes de efectivo	287,942,556	16,552,539
Activos financieros al valor razonable con cambios en ORI	627,368,425	855,693,755



# Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

El riesgo de tipo de interés proviene de los efectos de fluctuaciones en las tasas de interés prevalecientes en el mercado en los valores razonables de los activos y pasivos financieros y los flujos de efectivo futuro. El Fondo posee inversiones en depósitos a plazo a tasa fija, y en títulos de deuda, los cuales la Administración ha considerado de bajo riesgo.

En caso de un incremento o una disminución de 1% en la tasa de interés aplicable a los activos y financieros se tendría un aumento o una reducción de RD\$9,153,110 (2017: RD\$8,722,463), en los resultados del período y en el patrimonio.

## 3.2 Riesgo de crédito

Es la probabilidad de que se produzcan pérdidas financieras si una contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y surge principalmente del efectivo y equivalentes de efectivo y activos financieros al valor razonable con cambios en ORI.

Con el fin de mitigar este riesgo, el Fondo solo compra títulos de emisores aprobados en su prospecto de emisión y reglamento. Al cierre del 2018, el Fondo contaba con inversiones en BCRD, Ministerio de Hacienda, emisores corporativos e instituciones bancarias calificadas.

### Calificación crediticia de los activos financieros

La calificación crediticia de los activos financieros que no están vencidos ni deteriorados puede ser evaluada por referencia a la calificación de crédito de los emisores, según se muestra a continuación:

	2018	2017
Efectivo y Equivalentes de Efectivo		
Calificación Crediticia Local- Fitch AA+	3,133,314	1,582,662
Calificación Crediticia Local- Fitch AA-	129,205,732	-
Calificación Crediticia Local- Fitch A-	90,373,194	16,903,857
Calificación Crediticia Local- Feller A	385,769	512,820
Calificación Crediticia Local- Fitch BBB+	70,415,871	86,329
	<u>293,513,880</u>	<u>19,085,668</u>
Activos Financieros al Valor Razonable con Cambios en ORI		
Calificación Crediticia Internacional- Fitch BB-	468,349,938	327,953,353
Calificación Crediticia Local- Fitch AAA	-	72,495,289
Calificación Crediticia Local- Fitch AA+	-	70,111,137
Calificación Crediticia Local- Fitch AA-	-	125,586,936
Calificación Crediticia Local- Feller AA	166,760,119	122,267,276
Calificación Crediticia Local- Fitch A-	-	-
Calificación Crediticia Local- Fitch BBB+	-	151,153,269
Calificación Crediticia Local- Feller BBB	9,464,053	-
	<u>644,574,110</u>	<u>869,567,260</u>

# Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

## 3.3 Riesgo de liquidez

El Fondo monitorea los requerimientos de flujos de efectivo frente a los compromisos con terceros de forma que pueda ir cumpliendo con las obligaciones existentes y contractuales y pueda optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. De acuerdo a la naturaleza del Fondo, no existen pasivos financieros con vencimientos mayor a 30 días.

## 4. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	2018	2017
Efectivo en bancos		
En moneda nacional (a)	1,258,033	1,728,076
En moneda extranjera (a)	2,830,424	779,814
Equivalentes de efectivo (b)	<u>289,425,423</u>	<u>16,577,778</u>
	<u>293,513,880</u>	<u>19,085,668</u>

(a) El Fondo obtuvo ingresos por interés por este concepto ascendentes a RD\$166,696 (2017: RD\$259,050).

(b) Corresponde a certificados de depósito emitidos por bancos locales, con plazo de menos de tres meses y devengan intereses a tasas anuales entre 3.40% y 3.50% en moneda US\$ y entre 10.30% y 11.35% en moneda RD\$ (2017: 5% en moneda US\$). Los intereses devengados por este concepto ascienden a RD\$15,481,456 (2017: RD\$9,876,392). Asimismo, existen intereses por cobrar por RD\$1,482,867 (2017: RD\$25,239).

## 5. Activos Financieros al Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales

	2018	2017
<u>Activos financieros al valor razonable con cambios en ORI</u>		
Títulos y valores de deuda		
Banco Central de la República Dominicana (a)	379,775,591	-
Ministerio de Hacienda (b)	88,574,348	327,953,354
Dominican Power Partners, LDC (c)	166,760,118	122,267,275
Consortio Remix, S. A. (c)	9,464,053	-
Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. (c)	-	125,586,936
Banco Múltiple Caribe Internacional, S. A. (c)	-	151,153,269
Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (c)	-	72,495,289
Banco de Reservas de la República Dominicana – Banco de Servicios Múltiples (d)	-	70,111,137
	<u>644,574,110</u>	<u>869,567,260</u>

(a) Corresponden a certificados de inversión y notas que devengan intereses a tasas anuales entre 9.95% y 12%. El Fondo reconoció ingresos por intereses ascendentes a RD\$18,015,560 (2017: RD\$5,282,148), incluidos como ingresos financieros en el estado de resultados y otros resultados integrales.

Los intereses por cobrar por este concepto ascienden a RD\$14,004,291.

# Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

- (b) Corresponden a bonos de deuda que devengan intereses a tasa anual de 12%. El Fondo reconoció ingresos por intereses, netos de amortización de primas y descuentos, por RD\$18,077,917 (2017: RD\$20,094,630), los cuales fueron incluidos como ingresos financieros en el estado de resultados y otros resultados integrales.

Los intereses por cobrar por este concepto ascienden a RD\$2,088,205 (2017: RD\$10,621,775).

- (c) Corresponden a bonos corporativos emitidos por Dominican Power Partners, LDC y Consorcio Remix, S. A. (2017: Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A., Banco Múltiple Caribe Internacional, S. A. y Consorcio Energético Punta Cana-Macao, S. A.) en US\$, que devengan intereses a tasas anuales entre 6% y 6.55% (2017: entre 5.5% y 11%). El Fondo reconoció ingresos por intereses, netos de amortización de primas y descuentos, por RD\$19,089,416 (2017: RD\$4,802,603), los cuales fueron incluidos como ingresos financieros en el estado de resultados y otros resultados integrales.

Los intereses por cobrar por este concepto ascienden a RD\$1,113,189 (2017: RD\$3,101,508).

- (d) Corresponde a un pagaré bancario el cual genera interés a una tasa anual de 12%, con vencimiento original en diciembre de 2019. Estas inversiones devengaron intereses por RD\$2,498,696 (2017: RD\$5,774,792), los cuales fueron incluidos como ingresos financieros en el estado de resultados y otros resultados integrales.

Los intereses por cobrar por este concepto en 2017 ascendían a RD\$150,222.

## 6. Acumulaciones y Otros por Pagar

	2018	2017
Obligaciones por pagar en concepto de comisión por desempeño alcanzado	1,781,668	12,505,685
Obligaciones por pagar en concepto de comisión por administración de fondos (a)	566,109	566,913
Retenciones	19,392	18,209
Otras cuentas por pagar	288,293	445,901
	<u>2,655,462</u>	<u>13,536,708</u>

- (a) Corresponde a la comisión pendiente de pago a la Administradora del Fondo por concepto de gestión y administración de los bienes del Fondo.

## 7. Valor Neto del Fondo

El Fondo está compuesto por 600,000 cuotas con un valor nominal de RD\$1,000 cada una y un valor pagado en exceso por los aportantes de RD\$120,295,607. El total de los aportes recibidos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a RD\$720,295,697.

El valor neto del Fondo asciende a RD\$935,807,206 (2017: RD\$875,766,065) con un valor cuota de RD\$1,560 (2017: RD\$1,460).

# Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

La primera emisión del Fondo se realizó en el mes de mayo de 2015; la segunda emisión se realizó en el mes de octubre de 2017.

	2018	2017
Aportes recibidos	-	300,000,000
Valor pagado en exceso en los aportes recibidos	-	120,295,697
	<u>-</u>	<u>420,295,697</u>

## 8. Ganancia Neta en Venta de Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales

	2018	2017
<u>Activos financieros al valor razonable con cambios en ORI</u>		
Ganancia neta en valoración de activos financieros transferidos desde otros resultados integrales	19,888,587	35,710,870
Ganancia neta en venta de activos financieros	<u>6,813,533</u>	<u>482,463</u>
	<u>26,702,120</u>	<u>36,193,333</u>

## 9. Saldos y Transacciones con la Administradora

Los saldos y transacciones con la Administradora, se detallan a continuación:

	2018	2017
<b>Saldos por pagar</b>		
Comisión por administración (a)	566,109	566,913
Comisión por desempeño (b)	<u>1,781,668</u>	<u>12,505,685</u>
	<u>2,347,777</u>	<u>13,072,598</u>
<b>Transacciones</b>		
Comisión por administración (a)	13,373,171	6,970,025
Comisión por desempeño (b)	<u>1,781,669</u>	<u>12,505,685</u>
	<u>15,154,840</u>	<u>19,475,710</u>

(a) Corresponde a la comisión por administración pagadera a la Administradora equivalente al 1% del patrimonio neto diario del Fondo según el prospecto de emisión del Fondo.

(b) Corresponde a la comisión por el desempeño del Fondo, pagadera a la Administradora en base al desempeño obtenido en el año por el Fondo, y bajo las condiciones estipuladas en el reglamento interno del Fondo.

# Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

---

## 10. Compromisos

### Servicios establecidos por ley

De acuerdo a la Ley No. 249-17 que modifica la Ley No. 19-00 del Mercado de Valores de la República Dominicana, las bolsas de valores están autorizadas a cobrar una comisión por los gastos incurridos en el mantenimiento, mejoras y ampliaciones de las emisiones registradas. En el reglamento interno del Fondo se contempla el porcentaje de 0.003% a ser pagado a la BVRD de acuerdo al tarifario ofrecido por esta. El gasto por este concepto ascendió a RD\$264,306 (2017: RD\$205,658) y se presenta como gastos administrativos en el estado de resultados y otros resultados integrales.

De acuerdo a la Ley No. 249-17, CEVALDOM está autorizado a cobrar una comisión anual por el total de aportes recibidos por el Fondo y una comisión mensual por el concepto de custodia de valores. En el reglamento interno del Fondo se contempla el porcentaje de 0.003% y 0.0063%, respectivamente, a ser pagado a CEVALDOM de acuerdo al tarifario ofrecido por esta. El gasto por este concepto ascendió a RD\$276,623 (2017: RD\$14,814) y se presenta como gastos administrativos en el estado de resultados y otros resultados integrales.

El Fondo tiene la obligación, según indica la Ley No. 249-17, de contratar los servicios de los representantes de la masa de aportantes. Su designación inicialmente es realizada por la sociedad administradora de fondos de inversión mediante la suscripción del contrato con dicho representante. Dicho representante representa a la masa de aportantes de fondos de inversión cerrados y actúa en defensa de los intereses de dichos aportantes. El Fondo contrata los servicios de la firma Salas Piantini, S.R.L. El gasto por este concepto fue RD\$632,240 (2017: RD\$806,883) y se presenta como gastos administrativos en el estado de resultados y otros resultados integrales.

## 11. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

### a) *Instrumentos financieros no medidos a valor razonable*

A continuación, se muestran los montos registrados en libros y los estimados del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo que no están presentados a su valor razonable:

	2018		2017	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<u>Activos financieros</u>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>293,513,880</u>	<u>293,513,880</u>	<u>19,085,668</u>	<u>19,085,668</u>
<u>Pasivos financieros</u>				
Acumulaciones y otros por pagar	<u>2,655,462</u>	<u>2,655,462</u>	<u>13,536,708</u>	<u>13,536,708</u>

# Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

---

*b) Instrumentos financieros medidos a valor razonable*

El Fondo establece una jerarquía de las técnicas de valoración en función de si el soporte de la técnica de valoración es observable o no observable. Las observables reflejan los datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; las no observables reflejan la hipótesis de mercado según el Fondo. Estos dos tipos de soportes han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 – Precios que se cotizan (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 – Informaciones o datos, diferentes a los precios que se cotizan en mercados activos que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (por ejemplo, los precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios).
- Nivel 3 – Las informaciones del activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (soportes no observables). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes importantes no observables.

Esta jerarquía requiere el uso de datos de mercados observables cuando se encuentren disponibles.

El valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se basa en los precios de cotización de mercado en la fecha de balance. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el Nivel 1.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. Las técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables de mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de las entidades. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2.

Si uno o más datos de los significativos no se basan en datos de mercado observables, el instrumento se incluye en el Nivel 3.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

# Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

Para la valoración de los instrumentos financieros descritos en la Nota 5, el Fondo utiliza técnicas de valoración que considera como referencia los precios del mercado publicados por una empresa proveedora de precios autorizada por la SIMV. La tabla que se muestra a continuación incluye un análisis de los instrumentos financieros que se valoran a valor razonable, clasificados por método de valoración utilizado:

<b>2018</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	<u>607,199,563</u>	<u>37,374,547</u>	<u>-</u>	<u>644,574,110</u>
<b>2017</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	<u>-</u>	<u>869,567,260</u>	<u>-</u>	<u>869,567,260</u>

## 12. Gestión de Capital

El Fondo realiza una gestión del activo neto administrado para garantizar que el mismo pueda continuar apegado al principio de negocio en marcha. En general la estrategia primordial es incrementar la cantidad de aportantes, así como las inversiones y generar rendimientos que puedan ser distribuidos entre dichos aportantes.

La Administradora gestiona el capital del Fondo de conformidad a las políticas y objetivo de inversión, así como las restricciones del mismo, como se indica en su prospecto. Los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo se componen de cuotas de participación en circulación y rendimientos pendientes de distribuir.

## 13. Cifras Reexpresadas

En el año 2018 el Fondo modificó las cifras correspondientes de 2017 en el estado de situación financiera para reclasificar RD\$16,577,778 del renglón de inversiones a valor razonable con cambios en ORI al renglón de efectivo y equivalentes de efectivo, con su efecto en el estado de flujos de efectivo. En adición, realizó algunas reclasificaciones a las cifras correspondientes de 2017 en el estado de resultados y otros resultados integrales para hacerlas comparativas con la presentación del año terminado el 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con NIIF, según se indica a continuación:

	<b>31 de Diciembre de 2017 (Previamente Reportado)</b>		<b>Reclasificación</b>	<b>31 de Diciembre de 2017 (Reexpresado)</b>
<b>Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales</b>				
Ingresos financieros	48,405,015	a)	(2,315,400)	46,089,615
Ingresos operativos	8,160,293	a) y b)	(8,160,293)	-
Ganancia neta provista por cambio en el valor razonable de las inversiones	101,933,674		(101,933,674)	-
Ganancia neta en cambio en moneda extranjera	1,897,357	a)	(1,434,868)	462,489

# Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2018

(Valores en RD\$)

	<b>31 de Diciembre de 2017 (Previamente Reportado)</b>		<b>Reclasificación</b>	<b>31 de Diciembre de 2017 (Reexpresado)</b>
Otros ingresos	259,050	a) y b)	(259,050)	-
Gastos financieros	(76,464,695)	c)	76,464,695	-
Comisión por administración	(19,953,426)	c)	12,983,401	(6,970,025)
Gastos administrativos	(3,031,429)	b)	967,541	(2,063,888)
Ganancia neta en venta de activos financieros al valor razonable con cambio en otros resultados integrales	-	c)	36,193,333	36,193,333
Comisión por desempeño	-	c)	<u>(12,505,685)</u>	<u>(12,505,685)</u>
Resultado neto del período	<u>61,205,839</u>		<u>-</u>	<u>61,205,839</u>
Otro resultado integral				
Otros resultados integrales	26,355,585	d)	(26,355,585)	-
Ganancia neta no realizada en cambios de valor razonable con cambios en otros resultados integrales	-	d)	62,066,455	62,066,455
Transferencias a resultados de cambios en valor razonable de activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales al momento de la venta	-	d)	<u>(35,710,870)</u>	<u>(35,710,870)</u>
Resultado integral del período	<u>26,355,585</u>		<u>-</u>	<u>26,355,585</u>
Resultado del año y otros resultados integrales	<u>87,561,424</u>		<u>-</u>	<u>87,561,424</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, el Fondo presentaba:

- a) De forma segregada los ingresos por intereses de la amortización de primas y descuentos.
- b) De forma separada los efectos de ganancias y pérdidas en el cambio en el valor razonable y las ganancias y pérdidas en venta de activos financieros.
- c) De forma separada las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera, y en el mismo rubro la comisión por administración y la comisión por desempeño.
- d) En ORI, las pérdidas o ganancias no realizadas en cambios de valor razonable de activos financieros a valor razonable con cambios en ORI, netas de las transferencias a resultados del cambio en valor razonable de dichos activos.