

**FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE RENTA
FIJA GAM**

Estados financieros

31 de diciembre de 2020

(Con el informe de los auditores independientes)



KPMG Dominicana
Acropolis Center, Suite 2300
Av. Winston Churchill
Apartado Postal 1467
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono (809) 566-9161
Telefax (809) 566-3468
RNC 1-01025913
 KPMG REPÚBLICA
DOMINICANA

Informe de los auditores independientes

A los Aportantes del
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM (el Fondo), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, así como los estados de resultados del período y otros resultados integrales, de cambios en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas, que comprenden un resumen de las principales políticas de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM al 31 de diciembre de 2020, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad 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. Somos independientes del Fondo, de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA), junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD), que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de la auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre estos y no expresamos una opinión por separado sobre esos asuntos.

(Continúa)

Estimación del valor razonable de las inversiones medidas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Véanse las notas 6.5 y 10, a los estados financieros que se acompañan.

Asunto clave de la auditoría

Las inversiones medidas al valor razonable con cambios en otros resultados integrales representan el 99 % del total de activos del Fondo, al 31 de diciembre de 2020. El Fondo utiliza los precios determinados por una proveedora de precios para el registro del valor razonable de estas inversiones.

La estimación del valor razonable de las inversiones, con cambios en otros resultados integrales es relevante para los estados financieros debido a que su determinación involucra el uso de juicios significativos y a que los efectos de calcular las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable afectan el patrimonio del Fondo.

Cómo el asunto clave fue abordado en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría en relación con la estimación del valor razonable de las inversiones medidas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y su correspondiente contabilización, incluye entre otros:

- ♦ Evaluar los controles claves del proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación, y la evaluación de la metodología, insumos y supuestos usados por el Fondo en la determinación de los valores razonables.
- ♦ Observar que la metodología utilizada en la determinación del valor razonable sea una de las metodologías establecidas por las NIIF.
- ♦ Realizar el recálculo de la valuación de cada una de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2020, considerando los precios transados en el mercado y confirmados por la proveedora de precios independiente, a esta fecha.

Otra información

La administración del Fondo es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en la memoria anual, pero no incluye los estados financieros y nuestro correspondiente informe de auditoría. Se espera que la información en la memoria anual esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si, de algún modo, parece contener un error material.

Cuando leamos el contenido de la memoria anual, si concluimos que existe un error material en esa otra información, estaremos obligados a informar de este hecho a los encargados del gobierno del Fondo.

Responsabilidad 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 conformidad con las NIIF, así como del control interno que el Fondo considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea 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 un negocio en marcha y revelar, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar al Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa razonable.

Los encargados del gobierno del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de reporte 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, considerados en su conjunto, están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, así como emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman, con base en los estados financieros.

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

- ◆ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- ◆ Evaluamos que las políticas de contabilidad aplicadas son apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por la administración.

(Continúa)

- ◆ Concluimos sobre lo apropiado del uso, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre material relacionada con hechos, o condiciones, que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, es requerido que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información correspondiente revelada en los estados financieros o, si tales revelaciones no son apropiadas, 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 pudieran ocasionar que el Fondo no pueda continuar como un negocio en marcha.
- ◆ Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Fondo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la misma, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la 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 de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno del Fondo, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y que, por lo tanto, son los asuntos claves de auditoría. Describimos esos asuntos 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.



Registro en la SIMV núm. SVAE-001



CPA Ysrael Santana
Registro en el ICPARD núm. 10882
Socio a cargo de la auditoría

19 de abril de 2021

Santo Domingo,
República Dominicana

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE RENTA FIJA GAM

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 11, 18	12,400,119	156,537,852
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	10, 11, 18	1,228,823,239	979,692,993
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales puestas en garantía	10, 11, 13, 18	-	113,701,585
Otros activos		-	99,512
Total de activos		<u>1,241,223,358</u>	<u>1,250,031,942</u>
<u>Pasivos y activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo</u>			
<u>Pasivos</u>			
Obligaciones financieras	10, 13, 18	-	196,494,889
Cuentas por pagar - ente relacionado	9, 18	23,014,625	11,020,523
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		590,932	1,236,408
Total de pasivos		23,605,557	208,751,820
Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo	14, 15, 18	<u>1,217,617,801</u>	<u>1,041,280,122</u>
Total de pasivos y activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo		<u>1,241,223,358</u>	<u>1,250,031,942</u>

Las notas en las páginas 1 a 31 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE RENTA FIJA GAM

Estados de resultados del período y otros resultados integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingresos por:			
Intereses calculados usando el método de interés efectivo	8, 10, 11	105,729,993	85,286,967
Ganancia neta en ventas de instrumentos financieros a VRCORI	12	14,555,123	47,524,006
Ganancia neta en cambio de moneda extranjera	18	<u>28,890,095</u>	<u>11,411,217</u>
Total de ingresos		<u>149,175,211</u>	<u>144,222,190</u>
Gastos operacionales:			
Comisión por administración	9, 17	14,166,405	14,736,715
Comisión por desempeño	9, 17	22,350,900	10,348,693
Comisiones por colocación, custodia y otros	17	1,004,314	1,096,343
Otros	16	<u>2,018,222</u>	<u>2,619,137</u>
Total gastos operacionales		<u>39,539,841</u>	<u>28,800,888</u>
Costos financieros	13	<u>(18,947,372)</u>	<u>(7,081,301)</u>
Beneficio del período		<u>90,687,998</u>	<u>108,340,001</u>
Otros resultados integrales - partidas que se reclasificarán o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período:			
Inversiones de deuda al VRCORI - cambio neto en el valor razonable		95,369,513	53,121,425
Inversiones de deuda al VRCORI - reclasificadas a resultados	12	<u>(9,719,832)</u>	<u>(56,113,191)</u>
Total otros resultados integrales		<u>85,649,681</u>	<u>(2,991,766)</u>
Aumento en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo		<u>176,337,679</u>	<u>105,348,235</u>

VRCORI = Valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Las notas en las páginas 1 a 31 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE RENTA FIJA GAM

Estado de cambios en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo

Años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>Cuotas de participación</u>		<u>Efecto de valor</u>	<u>Resultados</u>	<u>Activos netos</u>
		<u>Cuotas</u>	<u>Monto</u>	<u>razonable</u>	<u>acumulados</u>	<u>atribuibles a</u>
						<u>los aportantes</u>
						<u>del Fondo</u>
Saldos al 1ro. de enero de 2019		600,000	720,295,697	(2,081,435)	217,592,944	935,807,206
Ajustes de años anteriores		-	-	-	124,681	124,681
Resultados integrales del período:						
Beneficio del período		-	-	-	108,340,001	108,340,001
Otros resultados integrales		-	-	(2,991,766)	-	(2,991,766)
Total de resultados integrales del período		-	-	(2,991,766)	108,340,001	105,348,235
Saldos al 31 de diciembre 2019	14, 15, 18	600,000	720,295,697	(5,073,201)	326,057,626	1,041,280,122
Resultados integrales del período:						
Beneficio del período		-	-	-	90,687,998	90,687,998
Otros resultados integrales		-	-	85,649,681	-	85,649,681
Total de resultados integrales del período		-	-	85,649,681	90,687,998	176,337,679
Saldos al 31 de diciembre de 2020	14, 15, 18	600,000	720,295,697	80,576,480	416,745,624	1,217,617,801

Las notas en las páginas 1 a 31 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO DE RENTA FIJA GAM

Estados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Aumento en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo por beneficio del período		90,687,998	108,340,001
Ajustes por:			
Amortización neta de prima y descuento en compra de activos financieros		16,618,640	-
Intereses devengados	8, 10	(105,729,993)	(98,449,448)
Intereses sobre préstamos	13	18,947,372	7,081,301
Amortización de otros activos		<u>99,512</u>	<u>275,166</u>
		20,623,529	17,247,020
Cambios en activos y pasivos:			
Inversiones a valor razonable con cambio en otros resultados integrales		(52,514,018)	(436,772,714)
Cuentas por pagar - ente relacionado		11,994,102	8,672,746
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		<u>(645,476)</u>	<u>1,053,404</u>
Efectivo usado en las actividades de operación		(20,541,863)	(409,799,544)
Intereses pagados		(19,442,261)	(6,586,412)
Intereses cobrados	8, 10	<u>91,846,391</u>	<u>83,409,928</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		<u>51,862,267</u>	<u>(332,976,028)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Préstamos obtenidos	13	80,000,000	543,670,000
Préstamos pagados	13	<u>(276,000,000)</u>	<u>(347,670,000)</u>
Efectivo (usado en) provisto por las actividades de financiamiento	13	<u>(196,000,000)</u>	<u>196,000,000</u>
Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(144,137,733)	(136,976,028)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>156,537,852</u>	<u>293,513,880</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	13	<u>12,400,119</u>	<u>156,537,852</u>

Las notas en las páginas 1 a 31 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad que informa

El Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM (el Fondo) fue constituido de conformidad con las leyes de la República Dominicana e inició sus operaciones el 15 de mayo de 2015. Está registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMVRD) bajo el Registro del Mercado de Valores y Productos núm. SIVFIC-006, según la Primera Resolución del Consejo Nacional de Valores, emitida el 16 de diciembre de 2014 núm. R-SIV-2014-38-FI. El Fondo es de largo plazo, con un vencimiento de cinco años, a partir de la fecha de emisión de las cuotas de participación del primer tramo de emisión única.

Las actividades del Fondo son administradas por GAM Capital, S. A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (la Administradora); consecuentemente, el Fondo no tiene empleados, activos fijos o arrendamientos de espacios, debido a que estos costos son cubiertos por la Administradora.

El objetivo del Fondo es la generación de ingresos y protección del capital, invirtiendo principalmente en valores de renta fija de oferta pública emitidos por el Gobierno Central de la República Dominicana, el Banco Central de la República Dominicana, organismos multilaterales de los cuales sea miembro la República Dominicana, o emitidos por los Emisores constituidos bajo alguna de las formas establecidas por la Ley del Mercado de Valores, con calificación de riesgo mínima de grado de inversión. Asimismo, el Fondo puede invertir en valores estructurados de acuerdos de reconocimiento de deuda y pago de entidades inscritas en el Registro del Mercado de Valores, cuotas de participación de fondos de inversión cerrados cuyo objetivo sea la inversión en instrumentos financieros, en fondos abiertos que no sean administrados por la Administradora, debidamente autorizados por la SIMVRD, y en depósitos en entidades nacionales reguladas por la Ley Monetaria y Financiera y supervisadas por la Superintendencia de Bancos con calificación de riesgo mínima de grado de inversión. En adición, el Fondo puede invertir en valores titularizados y de fideicomisos de participación o de renta fija de oferta pública y valores de renta variable de oferta pública.

Sus ingresos provienen sustancialmente de los intereses generados por las inversiones que realiza en instrumentos financieros, acorde a la política de inversiones de la administración del Fondo.

Su domicilio social está localizado en la avenida Abraham Lincoln núm. 1057, Santo Domingo, República Dominicana.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

2 Base de contabilidad

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La emisión de los estados financieros fue aprobada por la administración del Fondo en fecha 19 de abril de 2021. La aprobación final de dichos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Tenedores del Fondo.

3 Moneda funcional y de presentación

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

4 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de estos estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. El efecto de las revisiones de estimaciones se reconoce prospectivamente.

4.1 Juicios

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros se presenta en la nota 18.1 - Instrumentos financieros: evaluación del modelo de negocio dentro del cual se mantienen los activos y evaluación de si los términos contractuales del activo financiero son solamente pagos de capital e intereses sobre el monto principal pendiente.

4.2 Supuestos e incertidumbre en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres en la estimación, al 31 de diciembre de 2020, que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el próximo año financiero se presenta en la nota 18.2 - Gestión de riesgo financiero: determinación de entradas en el modelo de medición de pérdidas crediticias esperadas, incluyendo supuestos clave utilizados en la estimación de flujos de efectivo recuperables e incorporación de información prospectiva.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

4.3 Mediciones de los valores razonables

El Fondo tiene establecido un marco general de control con respecto a la medición de los valores razonables. El Fondo tiene la responsabilidad general de supervisar todas las mediciones significativas de valor razonable, incluyendo los valores de nivel 3.

Cuando se utiliza información de terceros, tales como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios para medir los valores razonables, el equipo de valuación evalúa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes a la valuación, además, evalúa la evidencia obtenida de terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las NIIF, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable, dentro del que se deberían clasificar esas valorizaciones.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Fondo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables utilizadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (es derivados de los precios).

Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).

Si las variables utilizadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Fondo reconoce la transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Las informaciones sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables se incluyen en la nota 18 - Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos; determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.

5 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de las inversiones financieras medidas al valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad

El Fondo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas de contabilidad en el período presentado en estos estados financieros.

6.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional del Fondo, utilizando las tasas de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a la moneda funcional utilizando la tasa de cambio vigente en el mercado en la fecha de reporte. Los activos y pasivos no monetarios que están medidos al valor razonable en una moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando la tasa de cambio vigente en la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias medidas con base en el costo histórico en una moneda extranjera, se convierten utilizando la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las diferencias en cambio de moneda extranjera generalmente se reconocen en los resultados.

6.2 Ingresos (costos) por actividades ordinarias

Los ingresos y costos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios (costos) económicos fluyan al Fondo y que los ingresos (costos) puedan ser medidos con fiabilidad.

6.2.1 Intereses calculados usando el método de interés efectivo

Los ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo comprenden los intereses generados por el efectivo y equivalentes de efectivo y los activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, son reconocidos en el estado de resultados del período y otros resultados integrales usando el método de interés efectivo. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagar a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, un período más corto) para el importe en libro del instrumento financiero en el reconocimiento inicial.

Al calcular la tasa de interés efectiva, el Fondo estima los flujos de efectivo futuro considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las pérdidas crediticias futuras.

El interés cobrado o por cobrar se reconoce en el resultado como ingresos por intereses provenientes de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y otros resultados integrales.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.2 Ingresos (costos) por actividades ordinarias (continuación)

6.2.2 Ganancia neta en venta de instrumentos financieros a VRCORI

La ganancia neta en venta de inversiones es medida al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir. Estos son registrados por el método de lo devengado cuando el cliente asume el riesgo de la pérdida, el cobro es probable, existe evidencia persuasiva de un acuerdo y los precios de ventas son fijos y determinables.

Los intereses ganados sobre las inversiones se reconocen utilizando el método de interés simple.

6.2.3 Costos financieros

Los costos financieros están compuestos por los intereses causados por las obligaciones financieras por pagar. Estos son reconocidos en los resultados, utilizando el método de interés efectivo.

El interés pagado o por pagar se reconoce en el resultado como costos financieros provenientes de obligaciones financieras.

6.3 Gastos por comisiones, colocación y custodia

Los gastos por comisiones se reconocen en resultados a medida que se presentan los servicios relacionados. Los gastos por comisión a los que está sujeto el Fondo corresponden a la comisión de administración. El Fondo paga anualmente a la Administradora, por concepto de administración, un monto máximo equivalente al 1.25 % anual del patrimonio del Fondo, más los impuestos. El monto devengado de esta comisión es determinado en base al patrimonio diario del Fondo. El Fondo tiene la obligación de pagar mensualmente a la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), el 0.003 % del total de los aportes recibidos por concepto de mantenimiento, inscripción y emisiones registradas, estos gastos se reconocen en los resultados del período en que se incurren.

El Fondo establece, en su Reglamento Interno, que pagará una comisión por desempeño a la Administradora equivalente a un 15 % de la diferencia generada entre la rentabilidad del Fondo obtenida anualmente y la Tasa de Interés Pasiva Promedio Ponderada (TIPPP), del mismo año fiscal, estos gastos se reconocen en los resultados del período en que se incurren.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.4 Impuestos

Las rentas obtenidas por parte del Fondo no están sujetas al pago del Impuesto Sobre la Renta (ISR) por considerarse un vehículo neutro fiscalmente, acorde a lo indicado en la Norma General núm. 05-2013 de la Dirección General de Impuestos Internos. Sin embargo, el Fondo debe realizar su Declaración Jurada Anual del Impuesto Sobre la Renta (IR2), a modo informativo. Consecuentemente, los estados financieros no incluyen provisión de impuesto sobre la renta.

6.5 Instrumentos financieros

6.5.1 Reconocimiento y medición inicial

Los instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando el Fondo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo (a menos que sea una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo) o un pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más; en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

6.5.2 Clasificación y medición posterior

Activos financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como: costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral - inversión de deuda, al valor razonable con cambios en otro resultado integral - inversión de patrimonio, o al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si el Fondo cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados en el primer día del primer período sobre el que se informa, posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si cumple con las condiciones siguientes y no está medido al valor razonable con cambios en resultados:

- ♦ El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros (continuación)

- ♦ Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fecha específica, a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Una inversión en un instrumento de deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las siguientes condiciones y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- ♦ El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para cobrar flujos de efectivos contractuales.
- ♦ Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

El Fondo realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera, ya que este es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- ♦ Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica, las cuales incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos.
- ♦ Cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la gerencia del Fondo.
- ♦ Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y como se gestionan esos riesgos.
- ♦ Cómo se retribuye a los gestores del negocio, por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos.
- ♦ La frecuencia, el valor y la oportunidad de las ventas en períodos anteriores, las razones de dichas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.5 Instrumentos financieros (continuación)****6.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros (continuación)***

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito, de acuerdo con el reconocimiento continuo del Fondo de los activos.

Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses

Para propósitos de esta evaluación, el 'principal' se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El 'interés' se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un período de tiempo concreto.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar y cuyo desempeño se evalúa sobre una base de valor razonable se miden al valor razonable con cambios en resultados.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal e intereses, el Fondo considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar la oportunidad o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, el Fondo considera:

- ♦ Hechos contingentes que cambiarían el importe o la oportunidad de los flujos de efectivo.
- ♦ Términos que podrían ajustar el cupón contractual, incluyendo características de tasa variable.
- ♦ Características de pago anticipado y prórroga.
- ♦ Términos que limitan el derecho del Fondo a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos.

Una característica del pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los montos no pagados de capital e intereses sobre el monto principal pendiente, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.5 Instrumentos financieros (continuación)****6.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses (continuación)***

Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o una prima con respecto a su valor nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que represente sustancialmente la cantidad al valor nominal contractual más los intereses contractuales devengados, pero no pagados que también puede incluir una compensación adicional razonable por terminación anticipada, se considera consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Medición posterior y ganancias y pérdidas***Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados***

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por intereses calculados bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otro resultado integral se reclasifican en resultados.

Activos financieros al costo amortizado

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas por cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en resultados.

Inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral

Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. El ingreso por intereses es calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda y el deterioro se reconoce en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. Cualquier otra ganancia o pérdida neta en la baja en cuentas se reconoce en resultados.

Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado integral

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifica en resultados. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no mantiene este tipo de instrumentos financieros.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.5 Instrumentos financieros (continuación)****6.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Pasivos financieros: clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas***

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados.

Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Los gastos por interés y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.

Activos financieros

El Fondo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o en la cual el Fondo transfiere sin conservar sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene el control sobre los activos financieros transferidos.

El Fondo participa en transacciones en las que transfiere los activos reconocidos en su estado de situación financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y ventajas de los activos financieros transferidos. En estos casos, los activos financieros transferidos no son dados de baja en cuentas.

Pasivos financieros

El Fondo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas, canceladas o expiran. El Fondo también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las nuevas condiciones al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada se reconoce en resultados.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.5 Instrumentos financieros (continuación)

6.5.3 Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto se presenta neto en el estado de situación financiera solamente cuando, el Fondo tenga el derecho exigible legalmente para compensar los importes y tenga la intención de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

6.6 Cuotas de participación

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de las cuotas de participación, netas de los efectos fiscales, se reconocen como una deducción del activo neto atribuible a los aportantes del fondo.

6.7 Distribución de rendimientos

El Fondo paga rendimientos de manera mensual, el rendimiento de cada cuota de participación es calculada dividiendo el beneficio neto cobrado del Fondo entre la cantidad de cuotas de participación que respaldan el patrimonio del Fondo. Para fines de determinación del beneficio neto cobrado del Fondo, se procede a restar de los ingresos efectivamente cobrados, los costos y gastos de la operación.

6.8 Deterioro del valor

6.8.1 Instrumentos financieros no derivados

El Fondo reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

- ♦ Activos financieros medidos al costo amortizado.
- ♦ Inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral.

El Fondo mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo siguiente, que se mide al importe de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses:

- ♦ Instrumentos de deuda que se determinan que tienen un riesgo de crédito bajo a la fecha de presentación.
- ♦ Otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los que el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Las correcciones del valor por cuentas por cobrar y activos del contrato siempre se miden a un importe igual de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.8 Deterioro del valor (continuación)****6.8.1 Instrumentos financieros no derivados (continuación)**

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Fondo considera información razonable y confiable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica del Fondo y la evaluación crediticia informada, incluida la información prospectiva.

El Fondo asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 30 días.

El Fondo considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- ♦ Es poco probable que el prestatario pague sus obligaciones de crédito en su totalidad, sin un recurso de acciones tales como ejecutar una garantía, si existe alguna.
- ♦ El activo financiero tiene más de 90 días de vencimiento.

El Fondo considera que un instrumento de deuda tiene un riesgo crediticio bajo, cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición globalmente entendida de "grado de inversión".

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de 12 meses después de la fecha de presentación (o un período más corto si la vida útil esperada del instrumento es inferior a 12 meses).

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el cual el Fondo está expuesta al riesgo de crédito.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.8 Deterioro del valor (continuación)****6.8.1 Instrumentos financieros no derivados (continuación)***Medición de las pérdidas crediticias esperadas*

Las pérdidas crediticias esperadas son una estimación ponderada de probabilidad de pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo adeudado (es decir, la diferencia entre los flujos de efectivo adeudados a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Fondo espera recibir).

Las pérdidas crediticias esperadas se descuentan a la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, el Fondo evalúa si los activos financieros contabilizados al costo amortizado y los valores de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene “deterioro crediticio” cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Las evidencias de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluyen los siguientes datos observables:

- ♦ Dificultades financieras significativas del emisor o prestatario.
- ♦ Un incumplimiento de contrato como un incumplimiento de pago o con más de 90 días de vencimiento.
- ♦ La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte del Fondo en términos que esta no consideraría de otra manera.
- ♦ Es probable que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera.
- ♦ La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión debido a dificultades financieras.

Presentación de la corrección de valor de las pérdidas esperadas en el estado de situación financiera

Las correcciones de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del valor en libros bruto de los activos.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.8 Deterioro del valor (continuación)

6.8.1 Instrumentos financieros no derivados (continuación)

Presentación de la corrección de valor de las pérdidas esperadas en el estado de situación financiera (continuación)

Para el caso de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral, la estimación para pérdidas se carga a resultados y se reconoce en otro resultado integral.

Castigo

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Fondo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte del mismo.

Para los clientes individuales, el Fondo tiene una política de castigar el valor en libros bruto cuando el activo financiero tiene un vencimiento de 120 días basado en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. El Fondo no espera una recuperación significativa de la cantidad cancelada. Sin embargo, los activos financieros que se dan de baja aún podrían estar sujetos a actividades de cumplimiento para cumplir con los procedimientos del Fondo para la recuperación de los montos adeudados.

6.9 Medición de valor razonable

Valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en la fecha de medición en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal o, en su ausencia, el mercado más ventajoso al que tiene acceso el Fondo a esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Varias políticas de contabilidad y revelaciones contables en los estados financieros del Fondo requieren la medición de valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Los instrumentos financieros a corto plazo tanto activos como pasivos son valorizados con base en su valor en libros según están reflejados en los estados 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: el efectivo y equivalentes de efectivo, las obligaciones financieras, las cuentas por pagar y los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.9 Medición de valor razonable (continuación)**

El Fondo utiliza los servicios de una proveedora de precios para la determinación del valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda, la cual considera las informaciones disponibles en el mercado, tomando como referencia los precios de transacciones recientes.

Los fondos cerrados que por su parte constituyen instrumentos representativos de derecho patrimonial inscritos en el Registro del Mercado de Valores y Productos negociados en un mecanismo centralizado de negociación, se valorizan a la cotización de cierre del día o, en su defecto, a la última cotización de cierre vigente en el mercado según se publique en el mecanismo centralizado donde se negocien los valores.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida.

Cuando el Fondo determina que el valor razonable en el reconociendo inicial es diferente del precio de transacción y el valor razonable es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico o bien, determinado con base en una técnica de valoración para la cual ningún dato de entrada no observable se considera insignificante en relación con la medición, entonces el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconociendo inicial y el precio de transacción. Posteriormente, la diferencia se reconoce en los resultados utilizando una base apropiada y durante el plazo del instrumento, pero no después que la valuación esté totalmente soportada por data observable en el mercado o la transacción esté cerrada.

6.10 Acumulaciones por pagar

Las acumulaciones 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.

6.11 Provisiones

Las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del pasivo. La reversión del descuento se reconoce como costo financiero.

Se reconoce una provisión si, como resultado de un suceso pasado, el Fondo tiene una obligación presente, legal o implícita de la que puede hacerse un estimado fiable y es probable que para cancelarla requiera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

7 Nuevas normas emitidas y enmiendas a normas aún no vigentes

Una serie de nuevas normas y enmiendas a normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2020 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones a normas vigentes no han sido aplicadas anticipadamente por el Fondo en la preparación de estos estados financieros.

Las siguientes nuevas normas o enmiendas a normas no se espera que tengan un efecto material en los estados financieros del Fondo:

- ◆ Reforma de la tasa de interés de referencia - Fase 2 (enmiendas a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16).
- ◆ Contratos onerosos - costo de cumplimiento de un contrato (enmiendas a la NIC 37).
- ◆ Concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19 (enmienda a la NIIF 16).
- ◆ Propiedad, planta y equipos: Producto antes del uso previsto (enmiendas a la NIC 16).
- ◆ Referencia al marco conceptual (enmiendas a la NIIF 3).
- ◆ Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (enmiendas a la NIC 1).
- ◆ NIIF 17 *Contratos de Seguro* y sus modificaciones.

8 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo en bancos (a)	1,350,374	6,635,701
Equivalentes de efectivo (b)	<u>11,049,745</u>	<u>149,902,151</u>
	<u>12,400,119</u>	<u>156,537,852</u>

- (a) Corresponde a los saldos en entidades de intermediación financiera mantenidos por el Fondo en cuentas corrientes, los cuales generan intereses sobre la base del saldo promedio diario a tasas anuales que oscilan entre 0.30 % y 0.10 % para los años 2020 y 2019, respectivamente. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los intereses generados por estas cuentas corrientes ascendieron a RD\$288,970 y RD\$179,304, los cuales se presentan como ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.
- (b) Corresponde a inversiones en certificados financieros capitalizables con vencimientos originales de tres meses o menos, a una tasa de interés anual que oscila desde 0.10 % hasta 3 % para los certificados en dólares estadounidenses y desde 1.00 % a 9.80 %, para los certificados en pesos dominicanos. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los intereses generados por estos equivalentes de efectivo ascendieron a RD\$3,704,904 y RD\$2,679,854, respectivamente, los cuales se presentan como parte de los ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en el renglón de ingresos en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

9 Saldos y transacciones con ente relacionado

Los saldos y transacciones con un ente relacionado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 y por los años terminados en esas fechas, son como sigue:

Saldos

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los saldos mantenidos por el Fondo con ente relacionado están compuestos por cuentas por pagar por los conceptos siguientes:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisión por administración	663,725	671,830
Comisión por desempeño	<u>22,350,900</u>	<u>10,348,693</u>
	<u>23,014,625</u>	<u>11,020,523</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los saldos corresponden a cuentas por pagar a GAM Capital, S. A. - Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.

Transacciones

El Fondo paga a GAM Capital, S. A. - Sociedad Administradora de Fondos de Inversión una comisión por administración ascendente a 1.25 % del patrimonio neto diario del Fondo según el prospecto de colocación de este.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD\$14,166,405 y RD\$14,736,715, respectivamente, los cuales se presentan como comisión por administración en el renglón de gastos operacionales los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan (ver la nota 17).

El Fondo establece, en su Reglamento Interno, que pagará una comisión por desempeño a la Administradora equivalente a un 15 % de la diferencia generada entre la rentabilidad del Fondo obtenida anualmente y la Tasa de Interés Pasiva Promedio Ponderada (TIPPP), del mismo año fiscal.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo incurrió en gastos por concepto de comisión por desempeño por valor de RD\$22,350,900 y RD\$10,348,693, respectivamente, los cuales se presentan como comisión por desempeño en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan (ver la nota 17).

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

10 Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Un resumen de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Instrumentos de deuda del Estado		
Dominicano (i)	1,082,630,935	756,892,460
Instrumentos de deuda corporativa (ii)	146,192,304	336,502,118
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	1,228,823,239	1,093,394,578

- (i) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, corresponden a inversiones en bonos emitidos en pesos dominicanos (RD\$) por el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana y el Banco Central de la República Dominicana. Estas inversiones generan interés a una tasa anual que oscila entre 6.75 % y 18.50 %. Los vencimientos de estos instrumentos fluctúan entre los años 2023 y 2040.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los intereses generados por estas inversiones fueron de RD\$85,865,037 y RD\$55,578,978, respectivamente, los cuales se presentan como parte de los ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en el renglón de ingresos en los estados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los intereses pendientes de cobro por estas inversiones fueron de RD\$40,406,497 y RD\$28,315,647, respectivamente, los cuales se presentan como parte de las inversiones en el estado de situación financiera de estos años que se acompañan.

- (ii) Corresponden a inversiones en bonos de deuda corporativa emitidos en pesos dominicanos (RD\$) y dólares estadounidenses (\$). Las inversiones en instrumentos emitidos en pesos dominicanos generan un interés anual que oscila entre 10.5 % y 12 %, para el caso de las emitidas en dólares estadounidenses (\$) generan un interés anual que oscila entre 5.90 % y 6.55 %. Los vencimientos de estas inversiones fluctúan entre los años 2023 y 2029.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los intereses generados por estas inversiones ascendieron a RD\$15,871,082 y RD\$26,848,831, respectivamente, los cuales se presentan como parte de los ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en los estados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

10 Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (continuación)

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los intereses pendientes de cobro por estas inversiones fueron de RD\$2,553,359 y RD\$3,929,558, respectivamente, los cuales se presentan como parte de las inversiones en el estado de situación financiera de estos años que se acompañan.

El vencimiento futuro de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, a partir del 31 de diciembre de 2020, es como sigue:

Uno a tres años	284,710,503
Tres a cinco años	7,671,274
Más de cinco años	<u>936,441,462</u>
	<u>1,228,823,239</u>

11 Intereses calculados usando el método de interés efectivo

Un resumen de los intereses calculados usando el método de interés efectivo durante los años terminados el 31 de diciembre 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,993,874	2,859,158
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	<u>101,736,119</u>	<u>82,427,809</u>
	<u>105,729,993</u>	<u>85,286,967</u>

12 Ganancia neta en ventas de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Un resumen de la ganancia neta en ventas de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales durante los años terminados el 31 de diciembre 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ganancia neta en valoración de activos financieros transferidos desde otros resultados integrales	9,719,832	56,113,191
Pérdida neta en venta de activos financieros	<u>4,835,291</u>	<u>(8,589,185)</u>
	<u>14,555,123</u>	<u>47,524,006</u>

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

13 Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo cuenta con dos préstamos bancarios con una institución financiera local por un valor total de RD\$196,000,000 a una tasa de interés anual de 9.50 % cada una. Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo adeuda por concepto de intereses sobre estos financiamientos un valor de RD\$494,889 para una deuda total de RD\$196,494,889. Esta deuda fue saldada en su totalidad durante el año 2020.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los intereses generados por estas obligaciones ascendieron a RD\$18,947,372 y RD\$7,081,301, respectivamente, los cuales se presentan como costos financieros en los estados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan.

Una reconciliación del movimiento de los pasivos con los flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento durante los años 2020 y 2019 es el siguiente:

	<u>Pasivos - obligaciones financieras</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldos al 1ro. de enero	196,000,000	-
Cambio por flujos de efectivo de financiamientos:		
Obligaciones tomadas	80,000,000	543,670,000
Obligaciones pagadas	<u>(276,000,000)</u>	<u>(347,670,000)</u>
Total cambios en el flujo de efectivo por actividades de financiamientos	<u>(196,000,000)</u>	<u>196,000,000</u>
Saldos al 31 de enero	<u><u>-</u></u>	<u><u>196,000,000</u></u>

14 Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo

La naturaleza de los derechos de los aportantes en el Fondo es de participación y se encuentran representados a través de cuotas. Las cuotas representan cada una de las partes alícuotas, de igual valor y características, en las que se divide el patrimonio del Fondo y que expresa los aportes realizados por un aportante y que otorga a este último los derechos sobre el patrimonio de este.

El valor cuota del Fondo se obtiene dividiendo el valor del activo neto atribuible a los aportantes del Fondo entre el número de cuotas emitidas.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

14 Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo (continuación)

El precio de suscripción para el primer día de colocación fue igual al valor nominal y para los días posteriores es igual al valor cuota, el cual varía acorde con los rendimientos de las inversiones realizadas y los gastos en los que incurra el Fondo.

14.1 Cuotas de participación

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo contaba con 600,000 cuotas de participación que equivalen a RD\$720,295,697, con un valor nominal de RD\$1,000 cada una.

14.2 Resultados acumulados

Al 31 diciembre de 2020 y 2019, el valor cuota del Fondo asciende a RD\$2,029.36 y RD\$1,735.47, respectivamente, para un valor de los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo de RD\$1,217,617,801 y RD\$1,041,280,122, respectivamente.

15 Activos netos por acción

Las ganancias obtenidas por el Fondo durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 son atribuibles, en su totalidad, a los aportantes ordinarios del Fondo, en virtud de que no existen cuotas preferentes. Igualmente, en este ejercicio no se están ponderando las cuotas de participaciones por el período de tenencia de cada una.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, un resumen del cálculo del valor del activo neto por acción es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Total de activos neto	1,217,617,801	1,041,280,122
Cuotas de participaciones	<u>600,000</u>	<u>600,000</u>
	<u>2,029.36</u>	<u>1,735.47</u>

16 Otros gastos operacionales

Un resumen de los otros gastos operacionales incurridos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Servicios externos	1,363,984	1,585,464
Gastos legales	203,636	114,985

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

16 Otros gastos operacionales (continuación)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones bancarias	51,609	223,115
Cuota a institución reguladora	395,044	324,157
Otros	<u>3,949</u>	<u>371,416</u>
	<u>2,018,222</u>	<u>2,619,137</u>

17 Compromisos

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo mantiene los compromisos siguientes:

- a) El Fondo paga una comisión por administración a GAM Capital, S. A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión ascendente al 1.25 % del patrimonio neto diario del Fondo según el prospecto de colocación de este. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendente a RD\$14,166,405 y RD\$14,736,715, respectivamente, los cuales se presentan como comisión por administración en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.
- b) El Fondo paga una comisión por desempeño a GAM Capital, S. A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión equivalente hasta un 15 % de la diferencia generada entre la rentabilidad del Fondo obtenida anualmente y la Tasa de Interés Pasiva Promedio Ponderada (TIPPP) anual de los certificados financieros y depósitos a plazos de los Bancos Múltiples publicadas por el Banco Central de la República Dominicana sobre el patrimonio neto del año fiscal, según el reglamento interno del mismo. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD\$22,350,900 y RD\$10,348,693, respectivamente, los cuales se presentan como comisión por desempeño en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.
- c) El Fondo tiene la obligación de pagar mensualmente a la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), el 0.003 % del total de los aportes recibidos por el Fondo, por concepto de mantenimiento, inscripción y emisiones registradas. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo reconoció gastos por este concepto de RD\$259,306, para ambos años, los cuales se incluyen en el renglón de comisiones por colocación, custodia y otros en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

18 Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos

18.1 Clasificaciones contables y valores razonables

Un resumen de los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable junto con los importes en libros en los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	Importe en libros				Valor razonable			
	VRCORI - instrumentos de deuda	Activos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2020								
<i>Activos financieros no medidos al valor razonable:</i>								
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>-</u>	<u>12,400,119</u>	<u>-</u>	<u>12,400,119</u>	<u>-</u>	<u>12,400,119</u>	<u>-</u>	<u>12,400,119</u>
<i>Activos financieros medidos al valor razonable:</i>								
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	<u>1,228,823,239</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,228,823,239</u>	<u>-</u>	<u>1,228,823,239</u>	<u>-</u>	<u>1,228,823,239</u>
<i>Pasivos financieros no medidos al valor razonable:</i>								
Cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>23,014,625</u>	<u>23,014,625</u>	<u>-</u>	<u>23,014,625</u>	<u>-</u>	<u>23,014,625</u>
31 de diciembre de 2019								
<i>Activos financieros no medidos al valor razonable:</i>								
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>-</u>	<u>156,537,852</u>	<u>-</u>	<u>156,537,852</u>	<u>-</u>	<u>156,537,852</u>	<u>-</u>	<u>156,537,852</u>
<i>Activos financieros medidos al valor razonable:</i>								
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	979,692,993	-	-	979,692,993	331,979,291	647,713,702	-	979,692,993
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales puestas en garantía	<u>113,701,585</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>113,701,585</u>	<u>97,795,928</u>	<u>15,905,657</u>	<u>-</u>	<u>113,701,585</u>
	<u>1,093,394,578</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,093,394,578</u>	<u>429,775,219</u>	<u>663,619,359</u>	<u>-</u>	<u>1,093,394,578</u>
<i>Pasivos financieros no medidos al valor razonable:</i>								
Obligaciones financieras	-	-	196,494,889	196,494,889	-	196,494,889	-	196,494,889
Cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,020,523</u>	<u>11,020,523</u>	<u>-</u>	<u>11,020,523</u>	<u>-</u>	<u>11,020,523</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>207,515,412</u>	<u>207,515,412</u>	<u>-</u>	<u>207,515,412</u>	<u>-</u>	<u>207,515,412</u>

VRCORI = Valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

18 Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos (continuación)**18.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)**

El nivel en la jerarquía para determinar los valores razonables revelados en los estados financieros para el efectivo y equivalentes de efectivo, obligaciones financieras y cuentas por pagar fue el nivel 2, el cual se basó en los flujos de efectivo y resultaron similares a los importes en libros debido al corto período en que los instrumentos financieros son cobrados y pagados.

El nivel en la jerarquía para determinar el valor razonable revelado en los estados financieros para las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales fue el nivel 1 y nivel 2, dependiendo la base en la comparación de mercado mediante la cual el valor razonable se estima considerando precios cotizados actuales o recientes para instrumentos idénticos en el mercado. La técnica de valoración para estos instrumentos es la del precio observable del mercado, comparación del precio de mercado de instrumentos similares y el método de descuentos de flujos de efectivo.

18.2 Gestión de riesgo financiero

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

- ◆ Riesgo de crédito.
- ◆ Riesgo de liquidez.
- ◆ Riesgo de mercado.

Esta nota presenta información sobre la exposición del Fondo a cada uno de los riesgos mencionados, así como los objetivos, políticas y procesos para medir y gestionar los riesgos por parte del Fondo. La administradora del Fondo es responsable de establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgo del Fondo, y del desarrollo y el monitoreo de las políticas de gestión de riesgo de este.

Las políticas de gestión de riesgo son establecidas con el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Fondo; este fija límites y controles de riesgos adecuados para monitorear su cumplimiento. Las políticas y sistemas de gestión de riesgo se revisan regularmente a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Fondo, y a través de sus normas y procedimientos de gestión, desarrolle un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Consejo de Administración de la Administradora es el responsable de supervisar la manera en que la gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de gestión de riesgo del Fondo y revisar si el marco de gestión de riesgo es apropiado con respecto a los riesgos enfrentados.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

18 Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos (continuación)

18.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

18.2.1 Gestión de riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera del Fondo si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no cumplen con sus obligaciones contractuales.

El Fondo se cubre de exponerse al riesgo de crédito al invertir solamente en valores líquidos en entidades de prestigio económico nacional. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo de crédito son los siguientes:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,400,119	156,537,852
Inversiones al valor razonable con cambios en otros resultados integrales	1,228,823,239	979,692,993
Inversiones al valor razonable con cambios en otros resultados integrales puestas en garantía	-	113,701,585
	1,241,223,358	1,249,932,430

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras.

El Fondo considera que su efectivo y equivalentes de efectivo tienen un riesgo de crédito bajo con base en las calificaciones crediticias externas de las contrapartes, el cual ha sido medido sobre la base de la pérdida crediticia esperada de 12 meses y refleja los vencimientos de corto plazo de las exposiciones.

Calificación crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo

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

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

18 Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos (continuación)**18.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)****18.2.1 Gestión de riesgo de crédito (continuación)***Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)**Calificación crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)*

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Calificación crediticia Local - Fitch AA+	3,910,021	2,420,507
Calificación crediticia Local - Fitch AA-	74,732	-
Calificación crediticia Local - Fitch A+	8,367,768	47,432
Calificación crediticia Local - Fitch A -	-	50,272,809
Calificación crediticia Local - Feller Rate AAA	-	4,149,137
Calificación crediticia Local - Feller Rate BBB+	34,304	99,630,901
Calificación crediticia Local - Feller Rate BBB	-	5,070
Calificación crediticia Local - Pacific Credit Rating - BBB+	<u>13,294</u>	<u>11,996</u>
	<u>12,400,119</u>	<u>156,537,852</u>

Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

El Fondo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos de deuda, debiendo contar los mismos con una calificación mínima de grado de inversión.

El Fondo monitorea los cambios en el riesgo de crédito rastreando calificaciones crediticias externas publicadas. A fin de determinar si las calificaciones publicadas siguen estando actualizadas y de evaluar si ha existido un aumento significativo en el riesgo de crédito a la fecha de presentación que no haya sido reflejado en las calificaciones publicadas.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

18 Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos (continuación)

18.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

18.2.1 Gestión de riesgo de crédito (continuación)

Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (continuación)

Calificación crediticia de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

La calificación crediticia de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales que no están vencidos ni deteriorados puede ser evaluada por referencia a la calificación de crédito de los emisores al 31 de diciembre de 2020 y 2019, según se muestra a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Calificación crediticia Local - Fitch AA	-	206,749,668
Calificación crediticia Local - Fitch AA-	53,876,162	63,381,855
Calificación crediticia Local - Fitch BB-	1,082,630,933	756,892,460
Calificación crediticia Local - Feller AA	12,671,613	-
Calificación crediticia Local - Feller A	56,465,099	56,278,476
Calificación crediticia Local - Feller A+	11,205,426	-
Calificación crediticia Local - Feller BBB+	-	10,092,119
Calificación crediticia Local - Feller BBBfa	11,974,006	-
	<u><u>1,228,823,239</u></u>	<u><u>1,093,394,578</u></u>

18.2.2 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que el Fondo no cumpla con sus obligaciones financieras conforme sus vencimientos. La política del Fondo para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que tenga a la fecha de sus vencimientos, tanto bajo condiciones normales o como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación del Fondo.

En la actualidad, las operaciones del Fondo están siendo financiadas directamente por las contribuciones de los aportantes del Fondo. El Fondo monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

18 Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos (continuación)

18.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

18.2.2 Riesgo de liquidez (continuación)

Generalmente, el Fondo estima que tiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones; esto excluye el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente, por ejemplo: desastres naturales. Un resumen de los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, los cuales incluyen el pago del interés y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	Valor en <u>libros</u>	Flujos de efectivo <u>contractuales</u>	Seis meses o menos
2020			
Cuentas por pagar	<u>23,014,625</u>	<u>(23,014,625)</u>	<u>(23,014,625)</u>
2019			
Obligaciones financieras	196,494,889	(199,132,722)	(199,132,722)
Cuentas por pagar	<u>11,020,523</u>	<u>(11,020,523)</u>	<u>(11,020,523)</u>
	<u>207,515,412</u>	<u>(210,153,245)</u>	<u>(210,153,245)</u>

18.2.3 Riesgo de mercado

Es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio, tasas de interés o precios en las cuotas de participación, afecten los ingresos del Fondo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y, al mismo tiempo, optimizar la rentabilidad.

Exposición al riesgo cambiario

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el riesgo al cual está expuesto el Fondo en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

18 Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos (continuación)

18.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

18.2.3 Riesgo de mercado (continuación)

Exposición al riesgo cambiario (continuación)

	2020		2019	
	\$	RD\$	\$	RD\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	199,390	11,587,152	1,054,544	55,787,685
Inversiones a valor razonable con cambio en otros resultados integrales	5,620,689	326,635,686	4,098,918	216,841,734
Exposición neta en los estados de situación financiera	5,820,079	338,222,838	5,153,462	272,629,419

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las tasas de cambio de moneda extranjera utilizadas por el Fondo fueron las siguientes:

	Tasa promedio		Tasa al cierre	
	2020	2019	2020	2019
RD\$	56.5847	52.2989	58.1131	52.9022

Análisis de sensibilidad

El análisis de sensibilidad para el riesgo de tasa de cambio está considerado principalmente en la medición de la posición dentro de una moneda extranjera. El análisis consiste en verificar cuánto representaría la posición en la moneda funcional sobre la moneda a la que se estaría convirtiendo y, por ende, la mezcla del riesgo de tasa de cambio.

	2020	2019
Análisis de sensibilidad - resultado proyectado		
10bps de incremento	582,003	515,405
10bps de disminución	(582,013)	(515,288)

Exposición al riesgo de tasa de interés

A la fecha del informe, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros del Fondo que devengan intereses es como sigue:

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

18 Instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos (continuación)

18.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

18.2.3 Riesgo de mercado (continuación)

Exposición al riesgo de tasa de interés (continuación)

	Valor en libros	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Instrumentos de tasa fija -</u> activos financieros	<u>1,175,371,040</u>	<u>1,173,466,184</u>

Análisis de sensibilidad

El análisis de sensibilidad refleja cómo los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo habrían sido modificados en la variable de riesgo de tasa de interés que era razonablemente posible a la fecha de presentación. Al 31 de diciembre de 2020, una variación de 2 % en la tasa de interés a la fecha de reporte habría disminuido los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo en aproximadamente RD\$23,507,421.

19 Pandemia COVID-19

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró pandemia, entre la población mundial, la enfermedad por coronavirus llamada COVID-19. En República Dominicana se han reportado múltiples casos de este virus y, durante el año 2020, las autoridades ordenaron la restricción de la movilidad de las personas y el cierre parcial o total de la mayoría de las actividades económicas a nivel nacional, que no tuvieron consecuencias sobre la actividad económica del Fondo. La pandemia no ha tenido efectos significativos en la posición financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2020, El Fondo, a pesar de la reducción en la actividad económica en el país y los aumentos de tasa de rendimiento, tasa de interés y tasa de cambio, refleja resultados positivos. En la actualidad, todavía existe incertidumbre sobre cómo el desarrollo futuro afectará las operaciones en el Fondo, conforme con el cumplimiento del marco regulatorio en el sector en que se desarrollan sus actividades.

Dentro de las medidas tomadas por el Banco Central de la República, se dictaminó la disminución en la tasa de política monetaria con la finalidad de estimular la economía y las inyecciones de liquidez al mercado, tanto en pesos dominicanos como en dólares estadounidenses, con el objetivo de dinamizar e impulsar el consumo y la supervivencia de los negocios locales. Estas medidas se materializaron con un impacto positivo en el valor de los activos de renta fija que componen el portafolio de este Fondo.

FONDO DE INVERSIÓN CERRADO RENTA FIJA GAM

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

19 Pandemia COVID-19 (continuación)

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, el Fondo no utilizó las medidas de apoyo y alivio económico que ha dictado el Estado Dominicano. Partiendo del impacto del COVID-19 en la situación financiera del Fondo, se han tomado medidas y estrategias para contrarrestar dicho impacto. El Fondo mantiene un portafolio diversificado de inversiones en fase de análisis y debida diligencia con el fin de continuar incorporando activos de buena calidad al portafolio. Para llevar a cabo esta gestión, se siguen con el siguiente proceso:

- ◆ Se identificarán las oportunidades de inversión óptimas para lograr los objetivos del Fondo.
- ◆ Se realizará un análisis completo de viabilidad de cada inversión cubriendo todos los aspectos de la sociedad o proyecto.
- ◆ De acuerdo con la estrategia del Fondo, se determinará la estructura óptima para llevar a cabo a inversión, buscando conseguir el mayor retorno con las condiciones más favorables para las partes involucradas.
- ◆ Se obtendrán las aprobaciones del Comité de Inversiones para iniciar la ejecución de las transacciones, de acuerdo con la normativa vigente los lineamientos internos del Fondo.
- ◆ Posterior al cierre de la transacción, el área de Estructuración y Análisis se encargará de darle seguimiento al desempeño de cada una de las sociedades objeto de inversión.

Dado que parte de la estrategia del Fondo es mantener una posición importante en dólares estadounidense, el impacto de esta fluctuación tuvo un efecto positivo en el resultado del fondo. Por otro lado, la disminución en la tasa de política monetaria, junto a la búsqueda de activos de refugio en la curva soberana, resultó en un aumento en precio a lo largo de todos los tenores de la curva, lo que fomentó el ingreso de los fondos relacionados a ganancias en capital, esto adicional a los ingresos generados por los cupones de estos activos de renta fija.

Las calificaciones crediticias del efectivo y equivalentes de efectivo, así como de sus inversiones se mantienen sin cambios significativos. Por otro lado, el Fondo ha cumplido con sus obligaciones financieras actuales y planea dar continuidad a las obligaciones futuras. La gerencia del Fondo da seguimiento al portafolio de inversiones a través de comunicación continua con sus emisores y la revisión de los estados financieros, con el fin de identificar deterioro en su situación financiera.

Los posibles efectos futuros de la pandemia son inciertos; sin embargo, no se esperan efectos significativos en la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo del Fondo.