

**FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ
EXCEL**

Estados financieros

31 de diciembre de 2019

(Con el informe de los auditores independientes)



KPMG Dominicana
Acropolis Center, Suite 1500
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 de
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel (el Fondo), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, así como los estados de resultados, de cambios en los activos netos atribuible a los aportantes 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 Abierto Liquidez Excel al 31 de diciembre de 2019, 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

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo estas 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 (Código de Ética del IESBA), junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana, 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 estos requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave 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 y contabilización del valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados

Véanse la nota 6.6, 7, 12 y 16 a los estados financieros que se acompañan.

Asunto clave de la auditoría

Las inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados representan el 5 % del total de activos del Fondo al 31 de diciembre de 2019. 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 en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados 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 resultado del Fondo.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría más relevantes en relación con la estimación del valor razonable de las inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados y su correspondiente contabilización, incluyeron lo siguiente:

- ♦ Evaluación de los controles claves en el 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.
- ♦ Observación de que la metodología utilizada en la determinación del valor razonable sea una de las metodologías establecidas por las NIIF.
- ♦ Realizamos el recálculo de la valuación de cada una de las inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2019, considerando los precios transados en el mercado y confirmados por la proveedora de precios independiente a esta fecha.

Otra asunto - información comparativa

Llamamos la atención al hecho de que no fueron auditados los estados financieros de Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto atribuible a los aportante del Fondo y de flujos de efectivo por el período de dos meses y 21 días terminado a esa fecha, y las notas, que comprenden un resumen de las principales políticas de contabilidad y otra información explicativa y, en consecuencia, no expresamos una opinión sobre los mismos.

(Continúa)

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 existe una incongruencia de importancia relativa entre esa información y los estados financieros, o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si, de algún modo, parece contener un error de importancia relativa.

Cuando leamos el contenido de la memoria anual, si concluimos que existe un error de importancia relativa 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 del Fondo es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF 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 para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, salvo que la administración tenga la intención de liquidar el Fondo o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa más realista que hacerlo.

Los responsables del gobierno del Fondo están a cargo de supervisar el proceso de reportes de la 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 por 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.

(Continúa)

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. Nosotros también:

- ◆ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de un fraude es más elevado que aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la anulación del control interno.
- ◆ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- ◆ Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la administración.
- ◆ Concluimos sobre el uso apropiado por la administración del principio contable de negocio en marcha, y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar una duda significativa sobre la capacidad del Fondo para continuar como un 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 correspondientes revelaciones en los estados financieros, o, si tales 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 no pueda 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 una forma 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 de auditoría significativos, así como 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 de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia, y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

(Continúa)



De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno corporativo 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 clave 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.

El socio encargado de la auditoría de la cual ha resultado este informe de los auditores independientes es Luis Olivo (registro en el ICPARD núm. 9401).

Registro en la SV núm. SVAE-001

CPA Luis Olivo

22 de mayo de 2020

Santo Domingo,
República Dominicana

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

| <u>Activos</u> | <u>Nota</u> | <u>2019</u> | <u>2018</u> <u>(no auditado)</u> |
|--|-------------|---------------------------|-------------------------------------|
| Activos circulantes: | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 9, 16 | 72,162,346 | 29,236,649 |
| Inversiones en instrumentos de deuda a costo amortizado | 11, 16 | 66,188,613 | - |
| Inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados | 12, 16 | <u>7,027,626</u> | <u>-</u> |
| Total de activos | | <u>145,378,585</u> | <u>29,236,649</u> |
| <u>Pasivos y activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo</u> | | | |
| Pasivos | | | |
| Pasivos circulantes: | | | |
| Cuentas por pagar: | | | |
| Ente relacionado | 10 | 265,079 | 74,440 |
| Otras | | <u>61,549</u> | <u>-</u> |
| Total cuentas por pagar | 16 | 326,628 | 74,440 |
| Acumulaciones por pagar y otros pasivos | 13 | <u>427,920</u> | <u>1,888</u> |
| Total de pasivos | | 754,548 | 76,328 |
| Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo | 14, 16 | <u>144,624,037</u> | <u>29,160,321</u> |
| Pasivos y activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo | | <u>145,378,585</u> | <u>29,236,649</u> |

Las notas en las páginas 1 a 40 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSION ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Estados de resultados

Año y período de dos meses y 21 días terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

| | <u>Nota</u> | <u>2019</u> | <u>2018</u> <u>(no auditado)</u> |
|---|-------------|-------------------------|-------------------------------------|
| Ingresos por: | | | |
| Intereses calculados usando el método de interés efectivo | 9, 11 | 10,612,479 | 369,443 |
| Ingresos netos provenientes de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados | 12 | <u>406,386</u> | <u>-</u> |
| Total de ingresos | | <u>11,018,865</u> | <u>369,443</u> |
| Gastos operacionales: | | | |
| Comisión por administración | 10, 15 | 2,543,639 | 74,440 |
| Servicios contratados | | 435,653 | - |
| Comisiones bancarias | | 52,719 | 6,857 |
| Cuotas y suscripciones | 15 | 37,840 | - |
| Custodia de títulos y valores | 15 | <u>32,743</u> | <u>-</u> |
| | | <u>3,102,594</u> | <u>81,297</u> |
| Aumento en los activos netos atribuibles a los aportantes de Fondo | | <u>7,916,271</u> | <u>288,146</u> |

Las notas en las páginas 1 a 40 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

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

Año y período de dos meses y 21 días terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

| | | Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo | |
|--|-------------|---|--------------------------|
| | <u>Nota</u> | <u>2019</u> | 2018 (no auditado) |
| Saldos al inicio del período | | 29,160,321 | - |
| Aumento en los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo | 14 | 7,916,271 | 288,146 |
| Contribuciones y rescates de los aportantes: | | | |
| Aportes recibidos | 14 | 649,893,072 | 35,506,156 |
| Rescates de cuotas de participación | 14 | <u>(542,345,627)</u> | <u>(6,633,981)</u> |
| Total contribuciones y rescates de los aportantes del Fondo, neto | | <u>107,547,445</u> | <u>28,872,175</u> |
| Saldos al final del período | 14 | <u>144,624,037</u> | <u>29,160,321</u> |

Las notas en las páginas 1 a 40 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Estados de flujos de efectivo

Año y período de dos meses y 21 días terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

| | <u>Nota</u> | <u>2019</u> | <u>2018</u> (no auditado) |
|---|-------------|-------------------|------------------------------|
| Flujos de efectivo por las actividades de operación: | | | |
| Aumento en activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo | | 7,916,271 | 288,146 |
| Ajustes por: | | | |
| Intereses calculados usando el método de interés efectivo | 9, 11 | (10,612,479) | (369,443) |
| Ingresos netos provenientes de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados | | (406,386) | - |
| Ganancia no realizada proveniente de instrumentos financieros a VRCCR | 12 | 107,672 | - |
| | | (2,994,922) | (81,297) |
| Cambios netos en activos y pasivos: | | | |
| Inversiones en valores a costo amortizado | 11 | (63,229,690) | - |
| Inversiones en instrumentos de deuda a VRCCR | 12 | (6,978,049) | - |
| Cuentas por pagar | | 252,188 | 74,440 |
| Acumulaciones por pagar y otros pasivos | | 426,032 | 1,888 |
| | | (72,524,441) | (4,969) |
| Efectivo usado en las actividades de operación | | | |
| Intereses cobrados | | 7,902,693 | 369,443 |
| Flujo neto provisto por (usado en) las actividades de operación | | (64,621,748) | 364,474 |
| Flujos de efectivo provisto por las actividades de financiamiento: | | | |
| Aportes recibidos | 14 | 649,893,072 | 35,506,156 |
| Rescates de cuotas de participación | 14 | (542,345,627) | (6,633,981) |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | | 107,547,445 | 28,872,175 |
| Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo | | 42,925,697 | 29,236,649 |
| Efectivos y equivalentes de efectivo al inicio del período | | 29,236,649 | - |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período | | 72,162,346 | 29,236,649 |

VRCCR = Valor razonable con cambios en resultados.

Las notas en las páginas 1 a 40 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad que informa

El Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel (el Fondo), fue constituido el 10 de octubre de 2018, de conformidad con las leyes de la República Dominicana con el Registro Nacional de Contribuyente núm. 131-80606-6. El Fondo está registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana bajo el Registro del Mercado de Valores y Productos núm. SIVFIA-037, aprobado mediante la Primera Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores de fecha 10 de julio del año 2018, núm. R-SIV-2018-22-FI; es un patrimonio independiente y autónomo del patrimonio de Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. (la Administradora) y de los demás fondos que esta administra.

El objetivo principal del Fondo consiste en generar rendimientos a través de la inversión en instrumentos de renta fija y variable. El Fondo tiene por objeto ofrecer a sus aportantes una alternativa de inversión a través de un mecanismo que invierta en valores de renta fija y variable y certificados de depósitos, principalmente a corto y mediano plazo, denominados en pesos dominicanos (RD\$) y dólares estadounidenses (US\$), emitidos en el mercado local.

El Fondo invertirá en instrumentos de grado de inversión, según los límites establecidos de la Política de Inversión detallados en el Reglamento Interno. Los valores de oferta pública en los que invierta el Fondo deberán estar inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana. Los certificados de depósito en los que invierta el Fondo deberán ser en instituciones de intermediación financiera debidamente autorizadas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Las cuotas del fondo están denominadas en pesos dominicanos (RD\$). El valor nominal de las cuotas es de un peso dominicano con cero centavos (RD\$1).

El Fondo es administrado por Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A., la cual es una empresa dedicada a la administración de fondos de inversión inscrita en el Mercado de Valores y Productos de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana con el núm. SVAF-001; consecuentemente, el Fondo no tiene empleados, activos fijos ni arrendamientos de espacios, debido a que estos costos son cubiertos por la Administradora.

Su domicilio social está ubicado en la calle Max Henríquez Ureña núm.78, ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana.

La Administradora y sus fondos de inversión están regulados por la Ley de Mercado de Valores (Ley núm. 249-17) y sus reglamentos y normas y es supervisado por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana y la Bolsa de Valores de la República Dominicana.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad que informa (continuación)

El Fondo inició sus operaciones en fecha 10 de octubre de 2018; por consiguiente, los estados financieros comparativos del año 2018 sólo presentan los resultados, cambios en los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo y flujos de efectivo por el período de dos meses y 21 días terminados al 31 de diciembre de 2018. Estos estados financieros no son comparativos con los del año 2019, los cuales presentan un período de 12 meses.

2 Base de contabilización

La emisión de los estados financieros fue aprobada por la administración del Fondo en fecha 22 de mayo de 2020. La aprobación final de estos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Aportantes.

Un detalle de las principales políticas de contabilidad se describe en la nota 6.

3 Moneda funcional y de presentación

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

La moneda funcional es la moneda principal en el ambiente económico en el cual el Fondo opera. Si los indicadores del principal ambiente económico son mixtos, la gerencia utiliza el juicio para determinar la moneda funcional que representa más fielmente el efecto económico de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes. Las transacciones e inversiones del Fondo son denominadas en pesos dominicanos (RD\$).

Las emisiones de cuotas de participación son determinadas en base a su activo neto y los aportes son recibidos en pesos dominicanos (RD\$), así como los rescates de los aportantes. Los gastos (incluyendo gastos administrativos y comisiones por administración) son denominados y pagados en su mayor parte en pesos dominicanos (RD\$). El Fondo limita su exposición en moneda extranjera al 30 % de los activos netos. En consecuencia, la gerencia ha determinado que la moneda funcional del Fondo es el peso dominicano (RD\$).

4 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere que los administradores realicen juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)**4.1 Juicios**

La información sobre los juicios realizados al aplicar políticas contables que tienen los efectos más significativos sobre los montos reconocidos en los estados financieros se describe en la nota 3 - determinación de la moneda funcional y de presentación.

4.2**4.2 Incertidumbres de estimación y supuestos**

La información sobre incertidumbres de estimación y supuestos que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material durante el año que terminará el 31 de diciembre de 2020, se presentan en la nota 16 - Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos - medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas para los instrumentos financieros medidos a costo amortizado: supuestos claves para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada.

4.3 Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas de contabilidad y revelaciones del Fondo requieren la medición de los valores razonables, principalmente de activos y pasivos financieros.

El Fondo ha establecido un marco de control con respecto a la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de valuación que tiene la responsabilidad general de supervisar todas las mediciones significativas de valor razonable, incluyendo los valores de nivel 3 y reporta directamente al Comité de Inversiones de la Administradora del Fondo.

Cuando se utiliza información de terceros para medir los valores razonables, tales como cotizaciones de agencias de corretaje o de servicios de valuación, el equipo de valuación revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes a la valuación. El equipo de valuación evalúa la evidencia obtenida de terceros para sustentar su conclusión de que las valuaciones cumplen con los requerimientos de las NIIF, así como sobre el nivel de la jerarquía de valor razonable donde deben clasificarse.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Fondo utiliza datos del mercado observables, siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía de 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 son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivado de los precios).
- Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)**4.3 Medición de los valores razonables (continuación)**

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo se pueden clasificar 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 las transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable al final del período en que se informa que ocurrió el cambio.

El Fondo reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período en el que ocurrió el cambio.

Las informaciones sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables se incluyen en la nota 16 - Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos.

5 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base en el costo histórico, con excepción de las inversiones en instrumentos financieros, las cuales han sido medidas a valor razonable con cambio en resultados a la fecha de reporte.

6 Principales políticas de contabilidad

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

6.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a pesos dominicanos (RD\$) utilizando la tasa de cambio vigente en el mercado en la fecha de reporte. Los ingresos y gastos se convierten a pesos dominicanos (RD\$) utilizando la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras se presentan como pérdida en cambio en moneda extranjera, formando parte de los ingresos (costos) financieros, neto en los estados de resultados que se acompañan, excepto las que surgen de instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados que se presentan formando parte de los ingresos netos provenientes de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.2 Ingresos por 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 sobre las inversiones en instrumentos de deudas reconocidas a costo amortizado. Estos ingresos son reconocidos en los estados de resultados 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 libros del instrumento financiero en el reconocimiento inicial.

La tasa de interés efectiva es calculada en el reconocimiento inicial de un instrumento financiero como la tasa que descuenta exactamente todos los flujos de efectivo estimados futuros que se van a pagar o a recibir durante la vida esperada del instrumento financiero al:

- ♦ Valor en libros del activo financiero.
- ♦ Costo amortizado de un pasivo financiero.

Al calcular el ingreso y el gasto por intereses se aplica la tasa de interés efectiva al importe en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo. No obstante, para los activos financieros con deterioro crediticio posterior al reconocimiento inicial el ingreso por intereses se calcula aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si el activo deja de tener deterioro el cálculo del ingreso por intereses vuelve a la base bruta.

El interés cobrado o por cobrar se reconoce en los estados de resultados como ingresos por intereses calculados, usando el método de interés efectivo proveniente de instrumentos financieros a costo amortizado.

Cualquier interés negativo sobre los activos financieros mantenidos se presenta en el estado de resultados gastos por intereses.

6.3 Ingresos netos provenientes de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los ingresos netos provenientes de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados comprenden las diferencias entre el valor razonable y su valor en libros, los cambios en los valores razonables realizados y no realizados, las ganancias y pérdidas por ventas de inversiones y los ingresos por intereses.

Las ganancias y pérdidas por venta de inversiones son medidas al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir. Estas son registradas 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 venta son fijos y determinables.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.3 Ingresos netos provenientes de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (continuación)**

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

6.4 Gastos por comisiones

Los gastos por comisiones se reconocen en resultados en la medida en que se presentan los servicios relacionados. Los gastos por comisiones a los que está sujeto el Fondo, corresponden a la comisión de administración y ascienden al 1.75 % anual sobre el valor de patrimonio diario. Esta comisión se estipula en el Reglamento Interno del Fondo y es pagadera mensualmente, según la proporción devengada.

6.5 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.

6.6 Instrumentos financieros**6.6.1 Reconocimiento y medición inicial**

El Fondo reconoce activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, en la fecha de negociación, que es cuando el Fondo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El Fondo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

Un activo o 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 son directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

El Fondo clasifica los activos financieros no derivados que se mantienen en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y a costo amortizado.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.6 Instrumentos financieros (continuación)****6.6.2 Clasificación y medición posterior***Activos financieros*

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

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si el Fondo cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, en cuyo caso, todos los activos financieros afectados son reclasificados 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.
- ◆ 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 monto del principal pendiente.

Una inversión en deuda se mide al valor razonable con cambios en otro resultado integral si cumple con las condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- ◆ El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales y vendiendo los activos financieros.
- ◆ Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no se mantiene para negociar, el Fondo puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.6 Instrumentos financieros (continuación)****6.6.2 Clasificación y medición posterior (continuación)***Activos financieros (continuación)*

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como se describe anteriormente, son medidos a valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados. En el reconocimiento inicial, el Fondo puede designar irrevocablemente un activo financiero que de otra manera cumple con los requisitos de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al valor razonable con cambios en resultados, si al hacerlo, se elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Activos financieros - evaluación del modelo de negocio

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

- ◆ Las políticas y objetivos establecidos para la cartera y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. Estos incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés particular, hacer coincidir la duración de los activos financieros con las de los pasivos relacionados 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 se informa a la administración del Fondo.
- ◆ Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo) y cómo 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 volumen y el calendario de ventas de activos financieros en períodos anteriores, las razones de dichas ventas y las expectativas sobre la actividad futura de ventas.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

6.6 Instrumentos financieros (continuación)

6.6.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros - evaluación del modelo de negocio (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 de los activos del Fondo.

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

El Fondo ha determinado que tiene dos modelos de negocio:

- ◆ Modelo de negocio para cobrar flujos: Incluye efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en títulos de deuda del Estado. Estos activos financieros se mantienen para cobrar flujos de efectivos contractuales.
- ◆ Otro modelo de negocio: Incluye valores de deuda, inversiones de capital e inversiones en fondos de inversión abiertos no cotizados. Estos activos financieros se administran y su desempeño se evalúa en base al valor razonable con ventas frecuentes.

Activos financieros - evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses

Para los fines 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 y el riesgo de crédito asociado con el monto principal pendiente durante un período de tiempo particular y para otros riesgos y costos de préstamos básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de beneficio.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos de capital e intereses, el Fondo considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene una condición contractual que podría cambiar el calendario o el monto de flujos de efectivo contractuales de manera que no cumplirían con esta condición. Al hacer esta evaluación, el Fondo considera:

- ◆ Hechos contingentes que cambiarían el importe o el calendario de los flujos de efectivo.
- ◆ Características de apalancamiento.
- ◆ Términos que podrían ajustar la tasa del cupón contractual, incluyendo las características de tasa variable.
- ◆ Características de pago anticipado y prórroga.
- ◆ Términos que limitan el derecho al Fondo de los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo: características sin recursos).

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.6 Instrumentos financieros (continuación)****6.6.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros - evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses (continuación)***

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, el cual puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. 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.

Reclasificaciones

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, a menos que el Fondo cambiara su modelo de negocio, formando activos financieros, en cuyo caso, todos los activos financieros afectados se reclasificarían el primer día del primer período de presentación de informes, después del cambio en el modelo de negocio.

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

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en los resultados como ingresos netos provenientes de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados en el estado de resultados.

Las inversiones en instrumentos financieros de deuda corporativa se incluyen en esta categoría.

Activos financieros al costo amortizado

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los ingresos por intereses se reconocen en "ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo", en caso de presentarse las ganancias y pérdidas cambiarias se reconocen en el renglón de "ingresos y costos financieros" y el deterioro se reconoce en "pérdidas por deterioro de instrumentos financieros" en el estado de resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.6 Instrumentos financieros (continuación)****6.6.2 Clasificación y medición posterior (continuación)***Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas (continuación)**Activos financieros al costo amortizado (continuación)*

El efectivo y los equivalentes de efectivo y las inversiones en instrumentos financieros del Estado se incluyen en esta categoría.

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. Cualquier otra ganancia o pérdida neta en la baja en cuentas se reconoce en resultados.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no mantiene este tipo de instrumentos.

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 2019 y 2018, el Fondo no mantiene este tipo de instrumentos.

Pasivos financieros - 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 como al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociar, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden a valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Otros pasivos financieros se valoran posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los gastos por intereses y las ganancias y pérdidas en divisas se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas también se reconoce en resultados.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.6 Instrumentos financieros (continuación)****6.6.3 Baja en cuentas***Activos financieros*

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

En la baja en cuentas de un activo financiero se reconoce la diferencia entre el importe en libros del activo (o el valor en libros asignado a la parte del activo que se da de baja en cuentas) y la contraprestación recibida (incluido cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier nuevo pasivo asumido) en ganancias o pérdidas. Cualquier interés en dichos activos financieros transferidos que sea creado o retenido por el Fondo se reconoce como un activo o pasivo separado.

El Fondo realiza transacciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su estado de situación financiera, pero retiene todos, o sustancialmente todos, los riesgos y beneficios de los activos transferidos. En estos casos, los activos transferidos no se dan de baja. Las transferencias de activos con retención de todos o sustancialmente todos los riesgos y recompensas incluyen transacciones de venta y recompra.

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 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 condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuenta de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos no transferidos en efectivo o pasivos asumidos) es reconocida en los resultados.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.6 Instrumentos financieros (continuación)****6.6.3 Baja en cuentas (continuación)***Compensación*

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

Los ingresos y gastos se presentan sobre una base neta para las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados y las ganancias y pérdidas cambiarias, en caso de haberlas.

6.6.4 Pasivos financieros no derivados - medición

Los pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable menos cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos derivados mantenidos por el Fondo corresponden a las cuentas por pagar.

6.7 Activo netos atribuible a los aportantes del Fondo**6.7.1 Cuotas de participación**

Las cuotas de participación son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas cuotas de participación se reconocen en el activo neto como una deducción de las contraprestaciones recibidas, netas de impuestos.

Los trámites de suscripción y rescate de cuotas deberán ser realizados a través de los promotores de inversión, los cuales deberán estar debidamente autorizados e identificados ante la Superintendencia de Valores de la República Dominicana. Por ser un fondo de tipo abierto, los aportantes deben de realizar la suscripción de cuotas directamente en la Administradora del Fondo, para lo cual deben aceptar las condiciones establecidas en el Reglamento Interno y en el presente prospecto de emisión.

Las cuotas no son negociables en los mecanismos centralizados de negociación o el mercado secundario y sólo representan el monto aportado al Fondo.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.7 Activo netos atribuible a los aportantes del Fondo (continuación)****6.7.2 Rescate de cuotas de participación**

Los rescates de cuotas de participación corresponden a la operación mediante la cual el aportante hace líquidas sus cuotas de un fondo abierto a través de la redención de cuotas que ejecuta la sociedad administradora al cierre del día.

Los aportantes podrán rescatar sus cuotas en cualquier momento. Los retiros se valorarán en número de cuotas dividiendo el monto de dinero retirado por el valor de la cuota en la fecha efectiva de rescate. Esto implica que las cuotas serán fragmentadas.

Los impuestos que se generen por los rescates de cuotas estarán a cargo del aportante y serán deducidos del monto de rescate. Los rescates no estarán sujetos al cobro de comisiones por rescate.

6.9 Medición de costos amortizados

El costo amortizado de un activo financiero o pasivo financiero es la cantidad a la cual el activo financiero o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulativa utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre ese valor inicial y el monto de vencimiento, y, para los activos financieros, ajustados por cualquier reserva de pérdida.

6.10 Deterioro del valor**6.10.1 Activos financieros no derivados**

Instrumentos financieros y activos del contrato

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 cuando 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 de crédito, es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.10 Deterioro del valor (continuación)****6.10.1 Activos financieros no derivados (continuación)***Instrumentos financieros y activos del contrato (continuación)*

Al determinar si el riesgo de crédito 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 90 días.

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

- ◆ No es 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 una mora de 90 días o más.

El Fondo considera que un instrumento de deuda tiene un riesgo crédito bajo, cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición globalmente entendida de grado de inversión. El Fondo considera que esto es BBB - o superior.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las 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 está 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 expuesto al riesgo de crédito.

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.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**6.10 Deterioro del valor (continuación)****6.10.1 Activos financieros no derivados (continuación)***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 de crédito incluyen los siguientes datos observables:

- ◆ Dificultades financieras significativas del emisor o prestatario.
- ◆ 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 este no consideraría de otra manera.
- ◆ Se está convirtiendo en 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 estimaciones para pérdida, de valor de los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del valor en libros bruto de los activos.

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 brutos de un activo financiero se castiga cuando el Fondo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte de este. Para los clientes individuales, el Fondo tiene una política de castigar el valor en libros brutos cuando el activo financiero tiene un vencimiento de 365 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 realizar los procedimientos del Fondo para la recuperación de los montos adeudados.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Principales políticas de contabilidad (continuación)**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.

6.12 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen todo el efectivo y las inversiones temporales en instituciones financieras con vencimientos originales de hasta tres meses o menos al momento de su adquisición, los cuales están sujetos a un riesgo insignificante de cambios en su valor razonable y son utilizados por el Fondo en la gestión de compromisos a corto plazo.

El Fondo presenta los flujos de efectivo de las actividades de operación utilizando el método indirecto. Los aumentos y disminuciones en inversiones, incluyendo los cambios en el valor razonable, se presentan en términos netos debido a que la rotación es elevada, los importes son significativos y los vencimientos son sustancialmente de corto plazo.

7 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 en los estados financieros del Fondo requieren la medición de valores razonables, tanto para activos financieros y no financieros como para pasivos.

Cuando está disponible, el Fondo mide el valor razonable de un instrumento financiero utilizando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento financiero. Un mercado se considera activo si las transacciones para activos y pasivos ocurren con la suficiente frecuencia y volumen para proveer información de precios sobre una base continua.

Si no hay precios cotizados en un mercado activo, el Fondo utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración seleccionada incorpora todos los factores que los participantes del mercado tomarían en consideración al ponerle precio a la transacción.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Medición de valor razonable (continuación)

Cuando un activo o un pasivo medidos al valor razonable tienen un precio de oferta y un precio de demanda, el Fondo mide los activos y posiciones largas al precio de oferta y los pasivos y posiciones cortas al precio de demanda.

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

7.1 Técnica de valoración

El objetivo de la técnica de valoración es llegar a una medición del valor razonable que refleje el precio que se recibiría por vender el activo o que se pagaría por transferir el pasivo en una transacción ordenada entre los participantes del mercado en la fecha de medición.

La técnica de valoración usada por el Fondo es el enfoque de mercado que se basa en la comparación con instrumentos similares para los que existen precios de mercado observables y otros modelos de valoración.

Los precios observables y los insumos modelo generalmente están disponibles en el mercado para títulos de deuda. La disponibilidad de precios de mercado observables e insumos modelo reduce la necesidad de juicio y estimación de la gerencia y reduce la incertidumbre asociada con la determinación de los valores razonables.

La disponibilidad de precios e insumos observables en el mercado varía según los productos y mercados, y es propensa a cambios basados en eventos específicos y condiciones generales en los mercados financieros.

7.2 Marco de valoración

El Fondo tiene un marco de control establecido con respecto a la medición de los valores razonables.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Medición de valor razonable (continuación)

7.2 Marco de valoración (continuación)

Este marco incluye una función de valuación de cartera que es independiente de la administración de la Oficina Principal e informa a la junta directiva que tiene la responsabilidad general de las mediciones del valor razonable.

Cuando la información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios se utiliza para medir el valor razonable, la función de valoración de la cartera evalúa y documenta la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que estas valoraciones cumplen los requisitos de las NIIF, incluido el nivel en la jerarquía del valor razonable en la que se deben clasificar las valoraciones. Esto incluye:

- ◆ Verificar que el Fondo o el servicio de fijación de precios esté aprobado por el Fondo para su uso en la fijación de precios del tipo de instrumento financiero pertinente.
- ◆ Comprender cómo se ha llegado al valor razonable y en qué medida representa transacciones de mercado reales y si representa un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico.
- ◆ Cuando los precios de instrumentos similares se utilizan para medir el valor razonable, cómo se han ajustado estos precios para reflejar las características del instrumento sujeto a medición.
- ◆ Si se han obtenido varias cotizaciones para el mismo instrumento financiero, entonces cómo se ha determinado el valor razonable utilizando esas cotizaciones.

8 Normas emitidas, pero aún no vigentes

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2019 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por el Fondo en la preparación de estos estados financieros:

- ◆ Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual en las NIIF.
- ◆ Definición de un Negocio (modificaciones a la NIIF 3)
- ◆ Definición de Material (modificaciones a la NIC 1 y NIC 8).
- ◆ NIIF 17 *Contratos de Seguros*.

9 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

9 Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

| | <u>2019</u> | <u>2018</u> (no auditado) |
|------------------------------|--------------------------|------------------------------|
| Efectivo en cuentas (a): | | |
| Corrientes | 16,207,226 | 796,551 |
| Ahorro | <u>2,156,611</u> | <u>45,277</u> |
| | 18,363,837 | 841,828 |
| Certificados financieros (b) | 53,290,196 | 28,219,953 |
| Rendimientos por cobrar | <u>508,313</u> | <u>174,868</u> |
| | <u>72,162,346</u> | <u>29,236,649</u> |

(a) Los depósitos en cuentas corrientes y de ahorro son mantenidos en bancos locales y generan intereses sobre la base del saldo promedio diario a tasas anuales que oscilan entre 0.5 % y 5 % en el año 2019 y entre 0.5 % y 4 % en el año 2018. Los intereses generados por estas cuentas corrientes y de ahorros ascendieron a RD\$577,581 y RD\$4,817, respectivamente, y se presentan formando parte de los ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en los estados de resultados a fechas que se acompañan.

(b) Corresponde a inversiones en certificados financieros con vencimientos originales de tres meses o menos en instituciones financieras locales. Durante el año y período de dos meses y 21 días terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, estas inversiones generan intereses a tasas anuales que oscilan entre 8.25 % y 9.25 % para el 2019 y entre 8.20 % y 10.30 % el 2018, sobre la base del monto de la inversión.

Durante el año y período de dos meses y 21 días terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, los ingresos generados por este concepto ascendieron a RD\$5,462,816 y RD\$364,626, respectivamente, los cuales se presentan formando parte de los ingresos por intereses, calculados usando el método de interés efectivo en los estados de resultados a esas fechas que se acompañan.

10 Saldos y transacciones con entes relacionados

El Fondo realiza transacciones y mantiene saldos con entes relacionados cuyas naturaleza y montos se detallan a continuación:

Saldos:

Un resumen de las cuentas por pagar con entes relacionados mantenidas por el Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

10 Saldos y transacciones con entes relacionados (continuación)Saldos (continuación):

| | <u>2019</u> | 2018 (no auditado) |
|--|----------------|-----------------------|
| Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. (a) | <u>265,079</u> | <u>74,440</u> |

(a) Corresponden a pasivos originados por la comisión del mes de diciembre, relacionada con los servicios recibidos de administración por los cuales dicho ente relacionado cobra una comisión de un 1.75 % sobre el patrimonio neto administrado del Fondo.

Transacciones:

Un resumen de las transacciones realizadas por el Fondo con ente relacionado durante el año y período de dos meses y 21 días terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

| | <u>Comisiones devengadas</u> | |
|--|------------------------------|-----------------------|
| | <u>2019</u> | 2018 (no auditado) |
| Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. (nota 15) | <u>2,543,639</u> | <u>74,440</u> |

11 Inversiones en instrumentos de deuda a costo amortizado

Corresponden a instrumentos de deuda del Estado Dominicano emitidos en pesos dominicanos (RD\$) por el Banco Central de la República Dominicana, con vencimientos originales mayor a tres meses y menores a un año. Estos instrumentos generan intereses a tasas anuales que oscilan entre 8.49 % y 10.37 %, pagaderos semestralmente. Estas inversiones tienen vencimientos originales en julio del 2020. Los ingresos generados por este concepto durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, ascendieron a RD\$4,572,082 y se presentan formando parte de los ingresos por intereses, calculados usando el método de interés efectivo en el estado de resultados de ese año que se acompaña.

| | |
|-------------------------|-------------------|
| | 63,229,690 |
| Rendimientos por cobrar | <u>2,958,923</u> |
| | <u>66,188,613</u> |

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

12 Inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados

Corresponden a inversiones en bonos de deuda corporativa emitidos en pesos dominicanos (RD\$). Estos instrumentos generan interés a una tasa anual 10.37 %, pagaderos semestralmente. Estas inversiones tienen vencimientos originales en octubre del 2023.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, los ingresos generados por este concepto ascendieron a RD\$208,499, los cuales se presentan formando parte de los ingresos netos provenientes de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados en el estado de resultados de ese año que se acompaña.

Un resumen de la conciliación de las ganancias o pérdidas en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

| | |
|-----------------------|-----------------------|
| Ganancias realizada | 298,714 |
| Ganancia no realizada | <u>107,672</u> |
| | <u>406,386</u> |

13 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un resumen de las acumulaciones por pagar y otros pasivos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

| | <u>2019</u> | <u>2018</u> (no auditado) |
|---|-----------------------|------------------------------|
| Retenciones de impuestos sobre la renta | 35,135 | 1,888 |
| Honorarios profesionales | <u>392,785</u> | <u>-</u> |
| | <u>427,920</u> | <u>1,888</u> |

14 Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo

14.1 Cuotas de participación y aportes iniciales

Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. efectuó un aporte inicial de RD\$500,000, con el fin de suscribir 500,000 cuotas a su valor inicial; este aporte se realiza con el objetivo poseer balances disponibles para la apertura de las cuentas bancarias del Fondo. Este aporte no deberá ser tomando en consideración para determinar el patrimonio y la cantidad de aportantes requeridos.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

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

14.1 Cuotas de participación y aportes iniciales (continuación)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo este compuesto por 133,461,259 y 28,751,331 cuotas de participación equivalentes a RD\$144,624,037 y RD\$29,160,321, respectivamente (incluyendo los resultados al final del período).

| | <u>2019</u> | <u>2018</u> (no auditado) |
|--|----------------------------|------------------------------|
| Activos netos atribuible a los aportantes del Fondo | 144,624,037 | 29,160,321 |
| Cuotas en circulación | <u>133,461,259</u> | <u>28,751,331</u> |
| Valor del activo neto por cuota al 31 de diciembre de 2019 | <u><u>1.083641</u></u> | <u><u>1.014225</u></u> |

14.2 Aportes y emisión de cuotas de participación

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 relativas de igual valor y características en las que se divide el patrimonio de un fondo de inversión que expresa los aportes realizados por un aportante y que otorga a este último los derechos sobre el patrimonio del mismo.

Según el prospecto de emisión del Fondo, ningún aportante puede tener más del 10 % del total de las cuotas de forma individual.

Durante el año y período de dos meses y 21 días terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo emitió 618,103,227 y 35,320,106, cuotas de participación, para un total de RD\$649,893,072 y RD\$35,506,156, respectivamente.

14.3 Rescates de cuotas de participación

Los rescates de cuotas de participación corresponden a la operación mediante la cual el aportante hace líquidas sus cuotas en el Fondo a través de la redención de cuotas que ejecuta la Administradora al cierre del día.

Los derechos vinculados a los aportantes con relación a las cuotas rescatables son los siguientes:

- ◆ Los aportantes pueden rescatar sus cuotas en cualquier momento, siempre y cuando se realice la solicitud en días hábiles. Los retiros se valoran en número de cuotas dividiendo el monto de dinero retirado por el valor de la cuota en la fecha efectiva de rescate. Esto implica que las cuotas son fragmentadas.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

14 Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo (continuación)**14.3 Rescates de cuotas de participación (continuación)**

- ◆ El monto proveniente de las cuotas que se rescatan es cancelado mediante transferencia bancaria de acuerdo con las instrucciones suministradas por el aportante.
- ◆ Los pagos por concepto de rescates de cuotas se efectúan al valor cuota calculado para el cierre operativo del día de la solicitud válida de rescates.
- ◆ Los aportantes tienen derecho a recibir todas las distribuciones declaradas y pagadas por el Fondo. En la liquidación, los aportantes tienen derecho a un retorno del capital basado en el valor del activo neto por cuota de sus respectivas clases después de la deducción del monto nominal de las cuotas de administración.
- ◆ Según el Reglamento Interno y el Prospecto de Emisión del Fondo, el monto mínimo de rescate por operación es de RD\$10,000.

Los beneficios del Fondo no son distribuidos entre sus aportantes, sino que son acumulados en forma de aumento o disminución del valor de las cuotas de participación. En caso de que un aportante así lo necesite, puede tener acceso a sus beneficios mediante el rescate de sus cuotas. En este sentido, el rendimiento generado por el inversionista será en función de la diferencia entre el valor de la participación que posea al momento de la redención de sus cuotas y el valor de la participación al invertir en el Fondo.

Durante el año y período de dos meses y 21 días terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, los rescates ascendieron a RD\$542,345,627 y RD\$6,633,981, equivalentes a 513,393,298 y 6,568,774 cuotas, respectivamente.

15 Compromisos

Un resumen de los compromisos del Fondo al 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

- (a) El Fondo paga a Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. una comisión por administración ascendente al 1.75 % sobre el valor de patrimonio diario; esta comisión se estipula en el Reglamento Interno del Fondo. Esta comisión es pagadera mensualmente, según la proporción devengada. Durante el año y período de dos meses y 21 días terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD\$2,543,639 y RD\$74,440, respectivamente, los cuales se presentan como comisión por administración en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados a esas fechas que se acompañan. El compromiso de pago para el año 2020 es de aproximadamente RD\$3,000,000.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

15 Compromisos (continuación)

- (b) Según se indica en la Ley núm. 249-17 del Mercado de Valores, el Fondo tiene la obligación de pagar a una entidad de servicios una comisión mensual por concepto de custodia de valores de 0.0063 % por cada RD\$1,000 invertido, a ser pagadera de acuerdo con el tarifario ofrecido por el proveedor de servicios. En el Reglamento Interno del Fondo se contempla esta comisión. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, los gastos por este concepto ascendieron a RD\$32,743 y se presentan como custodia de títulos y valores en el renglón de los gastos operacionales del estado de resultados de ese año que se acompaña. El compromiso de pago por este concepto para el año 2020 es de aproximadamente RD\$50,000.
- (c) La Circular C-SIMV-2019-03-MV, de fecha 2 de abril de 2019, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, requiere que los participantes del mercado de valores realicen un aporte trimestral por concepto de los servicios de mantenimiento, regulación y supervisión ofrecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana. Este aporte es determinado como base al promedio diario de los activos totales del patrimonio aplicado el coeficiente de la tarifa anual correspondiente dividida entre cuatro períodos, pagadero los primeros 10 días hábiles del mes siguiente del trimestre reportado. El gasto por este concepto durante el año terminado al 31 de diciembre de 2019, ascendió a RD\$37,840, y se presenta como cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales en el estado de resultados de ese año que se acompaña.

16 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgo

16.1 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 2019 y 2018, es como sigue:

| | Importe en libros | | | | Valor razonable | | | |
|--|---|--|---------------------------|------------------|-----------------|-----------|---------|-----------|
| | Valor razonable con cambios en resultados | Instrumentos financieros al costo amortizado | Otros pasivos financieros | Total | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| 31 de diciembre de 2019 | | | | | | | | |
| Activos financieros medidos a valor razonable - inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados | | | | | | | | |
| | <u>7,027,626</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>7,027,626</u> | - | 7,027,626 | - | 7,027,626 |

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgo (continuación)

16.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)

| | Importe en libros | | | | Valor razonable | | | |
|---|---|--|---------------------------|--------------------|-----------------|-------------|------------|-------------|
| | Valor razonable con cambios en resultados | Instrumentos financieros al costo amortizado | Otros pasivos financieros | Total | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| 31 de diciembre de 2019 | | | | | | | | |
| Activos financieros no medidos a valor razonable: | | | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (i) | - | 72,162,346 | - | 72,162,346 | - | - | 72,162,346 | 72,162,346 |
| Inversiones en instrumentos financieros a costo amortizado | - | 66,188,613 | - | 66,188,613 | - | - | 66,188,613 | 66,188,613 |
| | <u>-</u> | <u>138,350,959</u> | <u>-</u> | <u>138,350,959</u> | | | | |
| Pasivos financieros no medidos al valor razonable | | | | | | | | |
| Cuentas por pagar | - | - | 326,628 | 326,628 | - | - | 326,628 | 326,628 |
| Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo | - | - | 144,624,037 | 144,624,037 | - | 144,624,037 | - | 144,624,037 |
| | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>144,950,665</u> | <u>144,950,665</u> | | | | |
| 31 de diciembre de 2018 | | | | | | | | |
| Activos financieros no medidos a valor razonable – efectivo y equivalentes de efectivo | <u>-</u> | <u>29,236,649</u> | <u>-</u> | <u>29,236,649</u> | - | - | 29,236,649 | 29,236,649 |
| Pasivos financieros no medidos al valor razonable: | | | | | | | | |
| Cuentas por pagar | - | - | 74,440 | 74,440 | - | - | 74,440 | 74,440 |
| Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo | - | - | 29,160,321 | 29,160,321 | - | 29,160,321 | - | 29,160,321 |
| | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>29,234,761</u> | <u>29,234,761</u> | | | | |

Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados - jerarquía del valor razonable

El nivel en la jerarquía para determinar el valor razonable revelado en el estado financiero para las inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados fue el nivel 2, el cual se basó en la comparación de mercado. Esto considera precios cotizados actuales o recientes para valores idénticos o similares en mercados que están activos.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgo (continuación)**16.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)***Activos financieros no medidos al valor razonable*

El nivel en la jerarquía para determinar los valores razonables revelados en el estado financiero para el efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones en instrumentos financieros a costo amortizado y cuentas por pagar fue el nivel 3, 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 Fondo rescata y emite rutinariamente las cuotas por un monto igual a la parte proporcional de los activos netos del Fondo en el momento de la redención o rescate, calculado de manera consistente con el método aprobado por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana. En consecuencia, el valor en libros de los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo se aproxima a su valor razonable. Las cuotas se clasifican en el nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

16.2 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.
- ◆ Riesgo operativo

Esta nota presenta información sobre la exposición del Fondo a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, políticas y procesos para medir y gestionar los riesgos y la administración del capital por parte del Fondo.

16.2.1 Marco de gestión de riesgo

El Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel es un fondo de inversión mutuo o abierto dirigido a personas físicas, jurídicas y al público en general, con un horizonte de corto plazo y moderado perfil de riesgo, y que deseen participar en una cartera diversificada dentro de los tipos de instrumentos en los que puede invertir según la política de inversión establecida en su Reglamento Interno y el prospecto de emisión y obtener plusvalía de estos activos como resultado de la revalorización de los mismos.

De conformidad con los límites establecidos en la política de inversión, se considera que el perfil del Fondo es de riesgo moderado y de corto plazo. No obstante, la inversión en el Fondo estará sujeta a los riesgos de inversión derivados de la evolución de los activos que componen el portafolio de inversión. En vista de que en todo mercado y fondo existen riesgos inherentes a las actividades que se realizan en el mercado financiero, tales como riesgo de tasa de rendimiento, precio, liquidez, crédito o no pago o cesación de pagos, cambiarios, operativos, legales, por liquidación del Fondo, inflación, tributarios, sistemáticos, no sistemáticos, por administración, entre otros.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgo (continuación)**16.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)****16.2.1 Marco de gestión de riesgo (continuación)**

La administradora del Fondo ha establecido una unidad de riesgos especializada e independiente dentro de la estructura jerárquica, con el objetivo de identificar, medir, monitorear y administrar los riesgos a los que están expuestos los fondos de inversión que esta administra.

Las políticas de gestión de riesgo del Fondo son establecidas con el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Fondo, fijar límites y controles de riesgo adecuados, así como monitorearlos y el cumplimiento de los límites.

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, que, las cuales, a través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

Las decisiones de inversión son dictadas por el Comité de Inversiones a partir de la política de inversiones determinada en el prospecto de emisión y su reglamento interno, y ejecutadas por el Administrador del Fondo, el cual fue designado por el Consejo de Administración de la administradora del Fondo.

El Fondo invierte en instrumentos de grado de inversión según los límites establecidos de la Política de Inversión. Los valores de oferta pública en los que invierta el Fondo deberán estar inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana. Los certificados de depósitos en los que invierta el Fondo deberán ser en instituciones de intermediación financiera debidamente autorizadas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

El Fondo invierte de acuerdo con su estrategia de gestión de inversiones, según se detalla a continuación:

- a) Valores de renta fija, debidamente inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana, cuya calificación de riesgo sea no menor a grado de inversión (BBB-).
- b) Valores de oferta pública de renta fija emitidos por emisores diferenciados.
- c) Depósitos en entidades de intermediación financieras nacionales reguladas por la Ley Monetaria Financiera y supervisadas por la Superintendencia de Bancos. Estas entidades deberán poseer una calificación de riesgo no menor de grado de inversión (BBB-).

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgo (continuación)

16.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

16.2.1 Marco de gestión de riesgo (continuación)

- d) Cuotas de participación de fondos abiertos de corto plazo inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana. Estos fondos no necesitarán calificación de riesgo.
- e) Cuotas de participación de fondos cerrados inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana, cuya calificación de riesgo sea no menor a grado de inversión (BBB-).

El Prospecto de Emisión y Reglamento Interno del Fondo de conformidad con los límites establecidos en la política de inversión, definen el perfil del Fondo de corto plazo, por lo cual, la duración promedio ponderada de sus inversiones no excederá los 360 días.

El Reglamento Interno del Fondo establece los criterios y grado de diversificación del riesgo del portafolio según se detalla a continuación:

| | Porcentajes del portafolio total del Fondo | |
|--|---|---------------|
| | <u>Máximo</u> | <u>Mínimo</u> |
| <u>Según el tipo de instrumento:</u> | | |
| Bonos emitidos por el sector corporativo | 50 % | 0 % |
| Deudas emitidas por emisores diferenciados (Banco Central de la República Dominicana, organismos multilaterales de los cuales el país sea miembro gobiernos centrales y bancos centrales extranjeros cuyos valores se negocien en el país bajo condiciones reciprocidad) | 60 % | 0 % |
| Papeles comerciales emitidos por el sector corporativo | 50 % | 0 % |
| Certificados de depósitos en una misma institución financiera | 20 % | 0 % |
| Cuotas de fondos de inversión cerrados | 20 % | 0 % |
| Cuotas de fondos de inversión abiertos* | <u>20 %</u> | <u>0 %</u> |

* Los fondos de inversión abiertos en los que invierta el Fondo no podrán ser administrados por Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.

| | Porcentajes del portafolio total del Fondo | |
|---|---|---------------|
| | <u>Máximo</u> | <u>Mínimo</u> |
| <u>Clase de inversión:</u> | | |
| Certificados de depósitos en instituciones financiera | 100 % | 0 % |
| Valores de renta fija | 80 % | 0 % |

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgo (continuación)

16.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

16.2.1 Marco de gestión de riesgo (continuación)

| | Porcentajes del portafolio total del Fondo | |
|--|---|--------|
| | Máximo | Mínimo |
| <u>Por emisor:</u> | | |
| Banco Central y Gobierno Central | 60 % | 0 % |
| Deudas emitidas por emisores diferenciados (Banco Central de la República Dominicana, organismos multilaterales de los cuales el país sea miembro, gobiernos y bancos centrales extranjeros cuyos valores se negocien en el país bajo condiciones de reciprocidad) | 20 % | 0 % |
| Un mismo emisor o grupo económico financiero | 20 % | 0 % |
| Una misma emisión de valores | 15 % | 0 % |

16.2.2 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Fondo si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales. El riesgo de crédito y el riesgo de no pago por parte de un emisor de un instrumento en los que invierta el Fondo, se gestionan manteniendo un seguimiento continuo a las calificaciones de riesgos, tanto de los emisores como de las emisiones.

El Fondo invierte sus recursos exclusivamente en depósitos de entidades de intermediación financiera del sistema financiero nacional con una calificación de riesgo mínima de F-2 o su equivalente de grado de inversión (BBB-), instrumentos representativos de estos o en valores de renta fija emitidos por el Gobierno Central o el Banco Central de la República Dominicana, exceptuando aquellos instrumentos que no requieren calificación de riesgos, como los emitidos por los emisores diferenciados, así como las cuotas de participación de los fondos abiertos.

Los importes en libros de los activos financieros que representan la máxima exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son como sigue:

| | 2019 | 2018 (no auditado) |
|---|------------|-----------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 72,162,346 | 29,236,649 |
| Inversiones en instrumentos de deuda a costo amortizado | 66,188,613 | - |

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgo (continuación)

16.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

16.2.2 Riesgo de crédito (continuación)

| | <u>2019</u> | <u>2018</u> <u>(no auditado)</u> |
|--|---------------------------|-------------------------------------|
| Inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados | <u>7,027,626</u> | <u>-</u> |
| | <u>145,378,585</u> | <u>29,236,649</u> |

La política del Fondo con respecto al riesgo de crédito es minimizar su exposición a contrapartes con un riesgo de incumplimiento más alto, al tratar solo con las contrapartes que cumplen con los estándares de crédito establecidos en las políticas del Fondo.

El riesgo de crédito es supervisado mensualmente por el Comité de Inversiones de acuerdo con las políticas y procedimientos vigentes. Si el riesgo de crédito no está de acuerdo con la política de inversión o los lineamientos del Fondo, entonces el Comité de Inversiones está obligado a reequilibrar la cartera.

Los valores de oferta pública en los que el Fondo invierta deberán estar inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana, y ser negociados a través de un mecanismo centralizado de negociación debidamente autorizado por la Superintendencia de Mercado de Valores de la República Dominicana.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El deterioro del efectivo y equivalentes de efectivo ha sido medido sobre la base de la pérdida crediticia esperada de 12 meses y refleja los vencimientos de corto plazo de las exposiciones.

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, consecuentemente, no reconoció en sus estados financieros las pérdidas crediticias esperadas por considerarse inmaterial.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo mantenía efectivo y equivalentes de efectivo con instituciones financieras con una exposición de riesgo crediticio y una calificación local, como sigue:

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgo (continuación)

16.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

16.2.2 Riesgo de crédito (continuación)

Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

| | 2019 | | 2018 (no auditado) | |
|------------------------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|
| | Valor en libros | PCE 12 meses | Valor en libros | PCE 12 meses |
| <u>Calificación crediticia:</u> | | | | |
| Local - Fitch rating A- | 32,297,857 | 17,441 | 4,151,881 | 2,242 |
| Local - Fitch rating A+ | 5,107,399 | 1,593 | 4,212,902 | 1,314 |
| Local - Pacific Credit Rating AA+ | 5,891,290 | 1,214 | 8,542,821 | 1,809 |
| Local - Feller rating AAA | 79,383 | 25 | 3,012,715 | 938 |
| Local - Pacific credit rating BBB+ | <u>28,786,417</u> | <u>15,555</u> | <u>9,316,330</u> | <u>5,031</u> |
| | <u>72,162,346</u> | <u>35,828</u> | <u>29,236,649</u> | <u>11,334</u> |

El Fondo supervisa los cambios en el riesgo de crédito en estas exposiciones mediante el seguimiento de las calificaciones crediticias externas publicadas de las contrapartes. Para determinar si las calificaciones publicadas permanecen actualizadas y evaluar si ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito en la fecha de presentación que no se ha reflejado en las calificaciones publicadas, el Fondo complementa esto revisando los cambios en los rendimientos cuando están disponibles, junto con la prensa disponible y la información reglamentaria sobre las contrapartes.

El Fondo no reconoció pérdidas por deterioro del efectivo y equivalentes de efectivo por ser valores inmateriales.

Inversiones en instrumentos financieros de deuda a costo amortizado

El Fondo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos de deuda, debiendo contar estos 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 ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgo (continuación)

16.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

16.2.2 Riesgo de crédito (continuación)

Inversiones en instrumentos financieros de deuda a costo amortizado

A continuación, se presenta un análisis de la calidad crediticia de los activos financieros a costo amortizado. El monto de las pérdidas crediticias esperadas (PCE) al 31 de diciembre de 2019, no fue reconocida en los estados financieros del Fondo, por considerarse inmaterial.

| Calificación crediticia | <u>Monto</u> | <u>PCE de 12 meses</u> |
|--------------------------------|--------------------------|------------------------|
| BB- Fitch Ratings | <u>66,188,613</u> | <u>53,613</u> |

Inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados

La tabla siguiente establece la exposición y calidad crediticia de los instrumentos de financieros según agencias calificadoras al 31 de diciembre de 2019, como sigue:

Calificación crediticia:

| | |
|-------------------------|-------------------------|
| Local - Feller rate BB+ | <u>7,027,626</u> |
|-------------------------|-------------------------|

16.2.3 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que el Fondo no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento y la probabilidad de que disminuya el valor de las inversiones del Fondo y el valor de las cuotas como consecuencia de la factibilidad o no de los valores que posee el Fondo para convertirlos en efectivo. Este riesgo está ligado a la falta de demanda de los valores en el mercado y como consecuencia de ello se dificulte su venta, lo que puede impactar negativamente su precio y generar situaciones de falta de liquidez.

La política del Fondo para la administración del riesgo de liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación del Fondo.

El Fondo monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno. Generalmente, el Fondo tiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones financieras; esto excluye el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgo (continuación)

16.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

16.2.3 Riesgo de liquidez (continuación)

El Fondo tiene como objetivo mantener el nivel de su efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones altamente comercializables en un monto superior a las salidas de efectivo esperadas de los pasivos financieros. El riesgo de liquidez del Fondo es administrado diariamente por el Comité de Inversiones de acuerdo con las políticas y procedimientos vigentes descritos en el Reglamento Interno, según se detalla a continuación:

- ◆ Con el objetivo de mantener un control eficaz de la liquidez, el Fondo deberá poseer un mínimo de liquidez del 10 % de su patrimonio neto y puede mantener hasta un máximo de 90 %. Puede poseer hasta el 50 % del total de liquidez en cuentas corrientes o cuentas de ahorro, de una entidad de intermediación financiera vinculada a Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. Asimismo, puede poseer hasta el 50 % del total de liquidez concentrado en una entidad de intermediación financiera o un mismo grupo financiero, vinculado o no a la administradora.
- ◆ El Fondo invierte el 100 % de su portafolio en instrumentos cuyo plazo de vencimiento es de 365 días o menos. No obstante, el Comité de Inversiones, excepcionalmente incluye instrumentos con un plazo de vigencia mayor dentro de los límites estipulados en la tabla siguiente, cuando las condiciones del mercado ameritan asumir un mayor riesgo controlado con el objetivo de aumentar la rentabilidad del Fondo, sin perjuicio del cumplimiento que se debe dar a la duración del mismo:

| <u>Plazos niveles de liquidez:</u> | Porcentajes del portafolio total del Fondo | |
|------------------------------------|---|---------------|
| | <u>Máximo</u> | <u>Mínimo</u> |
| Corto plazo (hasta 365 días) | 100 % | 65 % |
| Mediano plazo (de 1 a 3 años) | 40 % | 0 % |
| Largo plazo (más de 3 años) | 30 % | 0 % |

Política de endeudamiento:

El Fondo puede endeudarse solo de forma temporal, mediante líneas de crédito en pesos dominicanos (RD\$) en entidades de intermediación financiera supervisadas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana. El objetivo del endeudamiento será únicamente responder ante la solicitud de rescates significativos, o bien, razones de fuerza mayor, caso fortuito o imposibilidad sobrevenida, y siempre que el monto total del financiamiento no sea superior al 10 % del portafolio de inversión del Fondo. El plazo para estos financiamientos no puede exceder las 48 horas.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgo (continuación)

16.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

16.2.3 Riesgo de liquidez (continuación)

Política de endeudamiento (continuación):

En caso de necesitar un financiamiento por encima del límite estipulado del 10 % del portafolio de inversión, la administradora del Fondo debe compensar al Fondo por cualquier costo que represente el monto en exceso tomado en financiamiento, y debe comunicar la ocurrencia del exceso del límite a la Superintendencia de Mercado de Valores de la República Dominicana y al público en general como un hecho relevante.

La tasa de interés máxima que el Fondo asumirá será de 3.5 % (350 puntos básicos) por encima de la tasa de interés activa promedio ponderada en pesos de 0 - 90 días de la banca múltiple nacional publicada por el Banco Central de la República Dominicana en su página web para el último corte mensual.

A continuación, los vencimientos contractuales de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

31 de diciembre de 2019

| | Flujos de efectivo contractuales | | |
|---|----------------------------------|----------------------|-----------------------|
| | Valor en libros | Total | Seis meses o menos |
| Cuentas por pagar | 326,628 | (326,628) | (326,628) |
| Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo | 144,624,037 | (144,624,037) | (144,624,037) |
| | 144,950,665 | (144,950,665) | (144,950,665) |

31 de diciembre de 2018

| | Flujos de efectivo contractuales (no auditado) | | |
|---|--|---------------------|-----------------------|
| | Valor en libros | Total | Seis meses o menos |
| Cuentas por pagar | 74,440 | (74,440) | (74,440) |
| Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo | 29,160,321 | (29,160,321) | (29,160,321) |
| | 29,234,761 | (29,234,761) | (29,234,761) |

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgo (continuación)

16.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

16.2.4 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 administrar el riesgo de mercado es manejar y controlar las exposiciones al riesgo de mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el retorno del riesgo.

El riesgo de mercado del Fondo es administrado diariamente por el Comité de Inversiones de acuerdo con las políticas y procedimientos vigentes.

Riesgo de moneda

El Fondo está expuesto al riesgo de variaciones en la tasa de cambio de moneda extranjera en las transacciones que son denominadas en una moneda diferente a su moneda funcional, principalmente en dólares estadounidenses (US\$), así como por mantener activos y pasivos financieros en esa moneda sin contar con algún instrumento financiero derivado que la cubra del riesgo de cambio de moneda extranjera.

La política del Fondo con respecto a la gestión de su riesgo cambiario es limitar su exposición total en moneda extranjera a menos del 30 % de los activos netos del Fondo, según se detalla a continuación:

| <u>Moneda:</u> | Porcentajes del portafolio total del Fondo | |
|--------------------------------|---|---------------|
| | <u>Máximo</u> | <u>Mínimo</u> |
| Pesos dominicanos (RD\$) | 100 % | 70 % |
| Dólares estadounidenses (US\$) | <u>30 %</u> | <u>0 %</u> |

Al 31 de diciembre 2019 y 2018, el Fondo no posee saldos en moneda extranjera.

Exposición al riesgo de tasa de interés

El Fondo está expuesto al riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de sus instrumentos financieros fluctúen como resultado de cambios en las tasas de interés del mercado. Con respecto a los instrumentos financieros que devengan intereses del Fondo, la política del Fondo es realizar transacciones en instrumentos financieros que vencen o vuelven a cotizar a corto plazo, es decir, no más de 12 meses. En consecuencia, el Fondo está sujeto a una exposición limitada al valor razonable o al riesgo de tasa de interés de flujos de efectivo debido a fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasas de interés de mercado.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgo (continuación)

16.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

16.2.4 Riesgo de mercado (continuación)

Exposición al riesgo de tasa de interés (continuación)

Para gestionar el riesgo de tasa de interés, el Fondo tiene como objetivo mantener un promedio ponderado de días hasta el vencimiento, o una fecha de revaloración contractual si es anterior, para títulos de deuda de menos de 365 días.

Los procedimientos internos requieren que el Comité de Inversiones administre diariamente el riesgo de tasa de interés de acuerdo con las políticas y procedimientos vigentes. El presidente del Comité de Inversiones supervisa el riesgo de tasa de interés del Fondo de forma mensual. Si el riesgo de tasa de interés no está de acuerdo con la política de inversión o las pautas del Fondo, entonces se requiere que el administrador reequilibre la cartera dentro de 30 días de cada determinación de tal ocurrencia.

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

| | <u>2019</u> | <u>2018</u> (no auditado) |
|--|---------------------------|------------------------------|
| <u>Instrumentos de tasas fijas:</u> | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 72,162,346 | 29,236,649 |
| Inversiones en instrumentos de deuda a costo amortizado | 66,188,613 | - |
| Inversiones en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados | <u>7,027,626</u> | <u>-</u> |
| | <u><u>145,378,585</u></u> | <u><u>29,236,649</u></u> |

Análisis de sensibilidad del valor razonable para instrumentos de tasa fija

El análisis de sensibilidad refleja cómo los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo se habrían visto afectados por los cambios en la variable de riesgo relevante que eran razonablemente posibles en la fecha de presentación.

La administración ha determinado que una fluctuación en las tasas de interés de 100 puntos base en los tipos de intereses es razonablemente posible, considerando el entorno económico en el que opera el Fondo y que el mismo tendría un efecto en el resultado y los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo en los montos del resumen mostrado a continuación. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes:

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgo (continuación)

16.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

16.2.4 Riesgo de mercado (continuación)

Análisis de sensibilidad del valor razonable para instrumentos de tasa fija (continuación)

| | <u>Efectos</u> | |
|--|-----------------------|-------------------------------------|
| | <u>2019</u> | <u>2018</u> <u>(no auditado)</u> |
| <i>Otros riesgos de precios de mercado</i> | <u>721,623</u> | <u>292,366</u> |

Otro riesgo de precio de mercado es el riesgo de que el valor razonable del instrumento financiero fluctúe como resultado de cambios en los precios de mercado (distintos de los que surgen del riesgo de tasa de interés o riesgo cambiario), ya sea causado por factores específicos de una inversión individual o su emisor o factores que afectan a todos los instrumentos negociados en el mercado.

Los procedimientos internos requieren que el administrador de inversiones gestione el riesgo de precio diariamente. Si el riesgo de precio no está de acuerdo con la política de inversión o las pautas del Fondo, entonces se requiere que el administrador de inversiones reequilibre la cartera dentro de 30 días de cada determinación de tal ocurrencia.

Riesgo operativo

Riesgo operativo es el riesgo de pérdida directa o indirecta derivada de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, la tecnología y la infraestructura que respaldan las actividades del Fondo con instrumentos financieros, ya sea internamente dentro del Fondo o externamente en los proveedores de servicios del Fondo y de factores externos distintos de los riesgos de crédito, mercado y liquidez, como los derivados de los requisitos legales y reglamentarios y los estándares generalmente aceptados de comportamiento de gestión de inversiones.

El objetivo del Fondo es gestionar el riesgo operativo para equilibrar la limitación de las pérdidas financieras y el daño a su reputación con el logro de su objetivo de inversión de generar rendimientos para los inversores.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgo (continuación)**16.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)****16.2.4 Riesgo de mercado (continuación)*****Riesgo operativo (continuación)***

La responsabilidad principal del desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operativo recae en el Consejo de Administración y sus principales ejecutivos. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de estándares generales para la gestión del riesgo operacional, que abarca los controles y procesos en los proveedores de servicios y el establecimiento de niveles de servicio requeridos en las siguientes áreas:

- ◆ Documentación de controles y procedimientos.
- ◆ Requisitos para:
 - ✓ Segregación apropiada de deberes entre varias funciones, roles y responsabilidades.
 - ✓ Conciliación y seguimiento de transacciones.
 - ✓ Evaluación periódica del riesgo operativo enfrentado.
- ◆ Idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- ◆ Cumplimiento de los requisitos reglamentarios y otros requisitos legales.
- ◆ Desarrollo de planes de contingencia.
- ◆ Formación y desarrollo profesional.
- ◆ Normas éticas y comerciales.
- ◆ Mitigación de riesgos, incluido el seguro si es efectivo.

Sustancialmente todos los activos del Fondo están en manos del custodio de valores establecidos en el prospecto de emisión “Depósito Centralizado de Valores (Cevaldom)”. La quiebra o insolvencia del custodio del Fondo puede hacer que sus derechos con respecto a los valores mantenidos por el custodio sean limitados. El administrador de inversiones monitorea las calificaciones crediticias y la suficiencia de capital de su custodio trimestralmente.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgo (continuación)**16.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)****16.2.5 Administración del patrimonio del Fondo**

El Fondo no está sujeto a requisitos de capital impuestos externamente.

El principal objetivo de la gestión de administración de patrimonio del Fondo es permitir realizar inversiones en los instrumentos autorizados para maximizar sus utilidades de manera que los aportes de sus participantes mantengan por lo menos su valor real en el tiempo y disponer permanentemente de su liquidez. El Fondo realiza una gestión del patrimonio administrado para garantizar que el mismo pueda continuar apegado al principio de negocio en marcha. En general, la estrategia primordial es incrementar el valor del Fondo y la cantidad de aportantes, así como las inversiones y generar rendimientos que sean distribuidos equitativamente entre los aportantes.

Las cuotas rescatables emitidas por el Fondo otorgan al inversor el derecho de solicitar el reembolso por efectivo a un valor proporcional a la participación del inversor en los activos netos del Fondo en cada fecha de reembolso. Para obtener una descripción de los términos de las cuotas rescatables emitidas por el Fondo, consulte la nota 14. Los objetivos del Fondo en la gestión de las cuotas rescatables son garantizar una base estable para maximizar los rendimientos para todos los inversores y gestionar el riesgo de liquidez derivado de los reembolsos. La gestión del Fondo del riesgo de liquidez derivado de las cuotas rescatables se trata en la nota 16.2.3.

17 Evento subsecuente

En fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró como pandemia entre la población mundial la cepa de la enfermedad del Coronavirus denominada Covid-19. En República Dominicana se han reportado múltiples casos de ese virus y en ese mismo mes las autoridades gubernamentales han ordenado el cierre de la mayoría de las actividades económicas a nivel nacional, y se han adoptado varias medidas que han de impactar distintos sectores económicos. A la fecha, algunas entidades de diferentes sectores han flexibilizado las condiciones contractuales inicialmente pautadas con terceros.

Esta situación podría impactar significativamente la actividad económica del Fondo y podría reflejarse en la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo en el futuro. En la actualidad el Fondo no ha podido determinar ni cuantificar el efecto que tal hecho posterior puede producir, ya que dependerá de eventos futuros a nivel nacional e internacional, los cuales son inciertos y no se pueden predecir.