

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Estados financieros

31 de diciembre de 2023

(Con el informe de los auditores independientes)



Informe de los auditores independientes

A los Aportantes y al Consejo de Administración de la Administradora de Fondo de Inversión Abierto Dinámico Excel:

Opinión con salvedad

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del Fondo de Inversión Abierto Dinámico Excel (el Fondo), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, así como los estados de resultados, de cambios en los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas, que comprenden un resumen de las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto indicado en la sección de *Fundamentos para la opinión con salvedad*, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Inversión Abierto Dinámico Excel al 31 de diciembre de 2023, 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 con salvedad

Según se indica en la nota 15 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantiene un portafolio de sus inversiones al costo amortizado por aproximadamente RD\$259,000,000, equivalente al 25% del total de activos del fondo, las cuales están clasificadas y reconocidas como tal en el estado de situación financiera a esa fecha. Según comunicaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV), ente regulador, estas inversiones deben estar clasificadas y reconocidas a valor razonable con cambios en resultados. A la fecha, el Fondo está en proceso de evaluación de las acciones a tomar para atender este requerimiento. Consecuentemente, desconocemos el efecto, si alguno, que pudiera surgir de esta situación sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y durante el año terminado en esa fecha.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. 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 (ICPARD), que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con estos requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría con salvedad.

(Continúa)



Asunto 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.

Pérdida por deterioro de las inversiones de deudas medidas al costo amortizado

Véanse las notas 6.7, 11 y 15 a los estados financieros que se acompañan.

Asunto clave de la auditoría

Las inversiones en instrumentos de deuda medidas a costo amortizado representan el 26 % del total de activos del Fondo al 31 de diciembre de 2023.

La estimación de las pérdidas crediticias esperadas es relevante para los estados financieros debido a que los efectos relacionados con esta estimación deben ser reconocidos en el estado de resultados, y pueden tener impacto significativo en el rendimiento general del Fondo. Dicha estimación implica el uso de juicios significativos sobre las diferentes variables financieras y no financieras que son utilizadas en su determinación.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría más relevantes en relación con la estimación de las pérdidas crediticias esperadas de las inversiones en instrumentos de deuda medidas a costo amortizado y su correspondiente contabilización, incluyeron lo siguiente:

- ◆ Obtuvimos de la gerencia la política establecida para realizar la estimación de las pérdidas crediticias esperadas. Verificamos que dicha política fuese congruente con lo requerido por las NIIF para realizar esta determinación.
- ◆ Evaluamos lo adecuado de los supuestos e insumos utilizados al momento de determinar la estimación de las pérdidas crediticias esperadas.
- ◆ Recalculamos las pérdidas crediticias esperadas con base en la metodología prevista y comparamos los resultados de nuestra estimación con los del Fondo.

Otra información

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

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

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

(Continúa)

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

Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno del Fondo en relación con los estados financieros

La administración 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.

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, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones erróneas o la elusión 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 que las políticas de contabilidad aplicadas son apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por la administración.

(Continúa)



- ◆ Concluimos sobre lo apropiado del uso, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha, y basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, es requerido que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información correspondiente revelada en los estados financieros, o, si tales revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pudieran ocasionar que el Fondo no pueda continuar como un negocio en marcha.
- ◆ Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo 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 las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno 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.

Registro en la SV núm. SVAE-001

CPA Giovanna Angélica Portillo Rodríguez
Socio a cargo de la auditoría
Registro en el ICPARD núm. 17285

24 de mayo de 2024

Santo Domingo,
República Dominicana

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	9, 15	758,464,513	89,502,442
Inversiones en instrumentos de deuda a costo amortizado	11, 15	<u>266,999,513</u>	<u>131,845,751</u>
Total de activos		<u>1,025,464,026</u>	<u>221,348,193</u>

(Continúa)

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Pasivos y activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo</u>	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Cuentas por pagar:			
Proveedores		69,364	32,635
Ente relacionado	10	<u>910,153</u>	<u>335,587</u>
Total cuentas por pagar	15	979,517	368,222
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	12	<u>877,087</u>	<u>332,796</u>
Total de pasivos		1,856,604	701,018
Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo	13, 15	<u>1,023,607,422</u>	<u>220,647,175</u>
Total pasivos y activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo		<u>1,025,464,026</u>	<u>221,348,193</u>

Las notas en las páginas 1 a 34 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Estados de resultados

Por el año y por el período de 7 meses y 14 días terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ingresos operacionales- intereses calculados usando el método de interés efectivo	9, 11	<u>76,144,441</u>	<u>9,156,178</u>
Gastos operacionales:			
Comisión por administración y desempeño	10, 14	7,091,113	1,255,959
Cuotas y suscripciones	14	547,520	66,032
Servicios contratados		642,800	319,999
Comisiones bancarias		53,979	17,465
Estimación de deterioro		13,807	
Otros gastos		<u>625</u>	<u>-</u>
Total de gastos operacionales		<u>8,349,844</u>	<u>1,659,455</u>
Beneficio en operaciones		67,794,597	7,496,723
Otros ingresos		<u>270,806</u>	<u>4,990</u>
Aumento en los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo		<u>68,065,403</u>	<u>7,501,713</u>

Las notas en las páginas 1 a 34 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSION ABIERTO DINAMICO EXCEL

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

Por el año y por el período de 7 meses y 14 días terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	Contribución y rescate de los <u>aportantes</u>	Beneficios <u>acumulados</u>	Activos netos atribuibles a los aportantes <u>del Fondo</u>
Saldos al 1ro. de mayo de 2022		-	-	-
Aportes recibidos		223,669,143	-	223,669,143
Rescates de cuotas de participación		(10,523,681)	-	(10,523,681)
Activo neto atribuible a los aportantes del Fondo		<u>-</u>	<u>7,501,713</u>	<u>7,501,713</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2022	13	213,145,462	7,501,713	220,647,175
Aportes recibidos		1,966,784,975	-	1,966,784,975
Rescates de cuotas de participación		(1,231,890,131)	-	(1,231,890,131)
Activo neto atribuible a los aportantes del Fondo		<u>-</u>	<u>68,065,403</u>	<u>68,065,403</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2023	13	<u>948,040,306</u>	<u>75,567,116</u>	<u>1,023,607,422</u>

Las notas en las páginas 1 a 34 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Estados de flujos de efectivo

Por el año y por el período de 7 meses y 14 días terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Aumento en los activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo		68,065,403	7,501,713
Ajuste por:			
Intereses calculados usando el método de interés efectivo		<u>(76,144,441)</u>	<u>(9,156,178)</u>
		(8,079,038)	(1,654,465)
Cambios netos en activos y pasivos:			
Inversiones en valores a costo amortizado		(122,177,149)	(122,689,573)
Cuentas por pagar		611,295	368,222
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	12	<u>544,291</u>	<u>332,796</u>
Flujos neto usado en las actividades de operación		(129,100,601)	(123,643,020)
Intereses cobrados		<u>63,167,828</u>	<u>-</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación		<u>(65,932,773)</u>	<u>(123,643,020)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Aportes recibidos	13	1,966,784,975	223,669,143
Rescates de cuotas de participación		<u>(1,231,890,131)</u>	<u>(10,523,681)</u>
Flujos de efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento		<u>734,894,844</u>	<u>213,145,462</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo		668,962,071	89,502,442
Efectivos y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>89,502,442</u>	<u>-</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo y efectivo y equivalentes de efectivo al final del período		<u>758,464,513</u>	<u>89,502,442</u>

Las notas en las páginas 1 a 34 son parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2023

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad que informa

El Fondo de Inversión Abierto Dinámico Excel (el Fondo), fue constituido el 17 de mayo de 2022, de conformidad con las leyes de la República Dominicana, con el Registro Nacional de Contribuyente núm. 132-57648-9. 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-061, aprobado mediante la Primera Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores, de fecha 7 de febrero de 2022, núm. R-SIMV-2022-03-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 financieros y así 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 (\$), 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 invertirá el Fondo deberán ser en instituciones de intermediación financiera debidamente autorizadas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

El Fondo es administrado por Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. (la Administradora), la cual es una empresa dedicada a la administración de fondos de inversión inscrita en el registro del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana con el núm. SVAF-001. Esta se rige bajo la Ley de Mercado de Valores (Ley No. 249-17) y sus reglamentos y normas. La Sociedad Administradora y sus fondos abiertos de inversión están regulados por la Superintendencia del Mercado de Valores y la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana (BVRD). EL Fondo no tiene personal y paga comisiones por los servicios que le provee la administradora.

El Fondo tiene su domicilio en la calle Max Henríquez Ureña núm. 78, esquina calle Manuel de Jesús Troncoso, ensanche Pia0ntini, Santo Domingo, República Dominicana.

2 Base de contabilidad

Los estados financieros están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La emisión de los estados financieros fue aprobada por el Consejo de Administración de la Administradora del Fondo en fecha 24 de mayo de 2024. La aprobación final de estos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Aportantes.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

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\$). El efectivo recibido por las emisiones de cuotas de participación es recibido en pesos dominicanos (RD\$), así como los rescates de los aportantes. Los ingresos por intereses de las inversiones son denominados y cobrados en pesos dominicanos. Los gastos (incluyendo gastos administrativos y comisiones por administración) son denominados y pagados en su mayor parte en pesos dominicanos (RD\$). En consecuencia, la gerencia ha determinado que la moneda funcional del Fondo es el peso dominicano (RD\$).

4 Uso de juicios y estimaciones

En la preparación de estos estados financieros, la gerencia ha realizado juicios y estimaciones que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad del Fondo y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y supuestos subyacentes son revisados de forma continua. Las revisiones de los estimados son reconocidas de forma prospectiva.

4.1 Incertidumbres de estimación y supuestos

La información sobre incertidumbres de estimación y supuestos, al 31 de diciembre de 2023, que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos durante el próximo año, se presenta en la nota 15 - instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos - medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por las inversiones en valores a costo amortizado: supuestos claves para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada.

4.2 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 como no financieros.

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

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

4.3 Medición de los valores razonables (continuación)

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).

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

En la nota 15- Instrumentos financieros: Valores razonables y gestión de riesgos, se incluye más información sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

5 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

6 Políticas contables materiales

El Fondo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas de contabilidad a todos los períodos presentado en estos estados financieros.

6.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a peso dominicano (RD\$) utilizando la tasa de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reconvertidos a pesos dominicanos (RD\$) a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de reporte.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables materiales (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. 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 a 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 a 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 como gastos por intereses.

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

6.3 Gastos por comisiones

6.3.1 Gastos por comisiones por administración

Los gastos por comisiones se reconocen en resultados a medida que los servicios de administración son recibidos. Esta comisión es determinada aplicando un porcentaje máximo de hasta un 2 % anual y es calculado sobre el activo neto diario del Fondo, excluyendo las suscripciones y rescates del día. Esta comisión se estipula en el Reglamento Interno del Fondo y es pagadera mensualmente, según la proporción devengada.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.3 Gastos por comisiones (continuación)

6.3.2 Gastos por comisiones por desempeño

La Sociedad Administradora cobrará al Fondo una comisión por desempeño ascendente a un veinte por ciento (20 %) en base al excedente, en caso de que el rendimiento mensual del Fondo supere el “benchmark” establecido en el reglamento interno del Fondo. Dicha comisión será calculada mensualmente al cierre de cada mes.

6.4 Impuesto sobre la renta

Bajo el sistema tributario actual el Fondo no está sujeto al Impuesto sobre la Renta (ISR) según se indica en la Norma 05-13 de la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) y en la Ley No. 189-11 para el Desarrollo del Mercado Hipotecario y el Fideicomiso en la República Dominicana; sin embargo, el Fondo debe presentar anualmente la correspondiente declaración Jurada Anual de Impuestos Sobre la Renta (IR2) a modo informativo. Consecuentemente, los estados financieros no incluyen provisión de impuesto sobre la renta.

Sin perjuicio de las exenciones del pago de impuestos, los fondos de inversión deberán fungir como agentes de retención y presentar declaración y pago en todos los casos aplicables según las normas tributarias. Los rendimientos pagados a los aportantes están sujetos a una retención de un 10 %.

6.5 Instrumentos financieros

6.5.1 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 a valor razonable más, en el caso de una partida no medida a 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 a valor razonable con cambios en resultados y a costo amortizado.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)**6.5 Instrumentos financieros (continuación)****6.5.1 Reconocimiento y medición inicial (continuación)**

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

6.5.2 Clasificación y medición posterior***Activos financieros***

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

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto que el Fondo cambie 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 negocios.

Un activo financiero se mide a costo amortizado 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 es mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales.
- ◆ Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fecha específica, a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

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

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.5 Instrumentos financieros (continuación)

6.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros (continuación)

- ◆ 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 este momento, de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados y medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, tal 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.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.5 Instrumentos financieros (continuación)

6.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros - evaluación del modelo de negocio (continuación)

- ◆ Cómo se evalúa el rendimiento del portafolio de inversiones y se informa a la gerencia del Fondo.
- ◆ Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo) y cómo se gestionan esos riesgos.
- ◆ Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por modelo), si la compensación se basa en el valor razonable de los activos administrados o en los flujos de efectivo contractuales recaudados.
- ◆ 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.

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

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:

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.5 Instrumentos financieros (continuación)

6.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

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

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

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

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 cambie 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. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo no mantiene este tipo de instrumentos.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)**6.5 Instrumentos financieros (continuación)****6.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas (continuación)******Activos financieros al costo amortizado***

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

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

Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. El ingreso por intereses es calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda y el deterioro se reconoce en resultados. Cualquier otra ganancia o pérdida neta en la baja en cuentas se reconoce en resultados. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 a 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 2023 y 2022, el Fondo no mantiene este tipo de instrumentos.

Pasivos financieros - clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica 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.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.5 Instrumentos financieros (continuación)

6.5.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Pasivos financieros - clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas (continuación)

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.

6.5.3 Baja en cuentas

Activos financieros

El Fondo da de baja en cuentas 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.

El Fondo da de baja en cuentas 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.
 - el Fondo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y no retiene el control sobre los activos transferidos.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.5 Instrumentos financieros (continuación)

6.5.3 Baja en cuentas (continuación)

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.

Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto se presenta en el estado 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.

6.5.4 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.

6.6 Activo netos atribuible a los aportantes del Fondo

6.6.1 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 patrimonio como una deducción de las contraprestaciones recibidas, netas de impuestos.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.6 Activo netos atribuible a los aportantes del Fondo (continuación)

6.6.1 Cuotas de participación (continuación)

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 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 solo representan el monto aportado al Fondo.

6.6.2 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.

6.7 Medición de costos amortizados

El costo amortizado de un activo 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.

6.8 Deterioro del valor

6.8.1 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.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)**6.8 Deterioro del valor (continuación)****6.8.1 Activos financieros no derivados (continuación)***Instrumentos financieros y activos del contrato (continuación)*

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:

- ◆ Activos financieros que se ha determinado que tienen un riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte.
- ◆ Otros activos financieros para los cuales el riesgo de crédito (ej. el riesgo de que ocurra un incumplimiento durante la vida esperada del activo) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Fondo considera información razonable y confiable que sea relevante y esté disponible sin costos 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 activo financiero tiene un riesgo crediticio 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 según Fitch Ratings.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)**6.8 Deterioro del valor (continuación)****6.8.1 Activos financieros no derivados (continuación)***Instrumentos financieros y activos del contrato (continuación)*

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

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

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

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 crédito incluyen los siguientes datos observables:

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)**6.8 Deterioro del valor (continuación)****6.8.1 Activos financieros no derivados (continuación)*****Activos financieros con deterioro crediticio (continuación)***

- ◆ 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 provisión por pérdidas esperadas en el estado de situación financiera

Las estimaciones para pérdida de valor de los activos financieros medidos a 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.

Presentación de la corrección de valor de las pérdidas esperadas en los estados de situación financiera

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

Castigo

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando el Fondo no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte de este. Para los clientes individuales, el Fondo tiene una política de castigar el valor en libros bruto 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 y lograr la recuperación de los montos adeudados.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)**6.8 Deterioro del valor (continuación)****6.8.2 Activos no financieros**

Al final de cada período sobre los que se informa, el Fondo revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existía algún indicio de deterioro del valor. Si existen tales indicios, entonces se estimaba el importe recuperable del activo.

Para la evaluación de deterioro del valor, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de efectivo por su uso continuo, y que son significativamente independientes de las entradas de efectivo derivadas de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que reflejaba las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro del valor, si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro del valor se reconocen en los resultados. Estas pérdidas se distribuyen en primer lugar, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo, y para reducir el importe en libros de los demás activos sobre una base de prorrateo.

Una pérdida por deterioro del valor, reconocida con respecto a la plusvalía, no se reversa. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se reversaba solo hasta el importe del activo que no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se habría reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

6.9 Provisiones

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.

Las provisiones de largo plazo 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.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.10 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, 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.

6.11 Aumento en los activos netos atribuibles

El aumento en los activos netos atribuibles es el resultado generado por las principales actividades continuas del Fondo que generan ingresos, así como otros ingresos y gastos relacionados con las actividades operativas. La utilidad operativa excluye los otros ingresos.

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 DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados 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 reconocimiento 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 reconocimiento inicial y el precio de transacción.

Posteriormente, la diferencia se reconoce en los resultados utilizando una base apropiada y durante el plazo del instrumento, pero no después que la valuación esté totalmente soportada por data observable en el mercado o la transacción esté cerrada.

8 Nuevas normas y modificaciones a normas

8.1 Normas emitidas y adoptadas

Información de política contable material

Las Compañías también adoptaron la Divulgación de Políticas Contables (Modificaciones a la NIC 1 y la Declaración de Práctica NIIF 2) a partir del 1 de enero de 2023. Aunque las modificaciones no resultaron en cambios en las políticas contables en sí, impactaron la información de la política contable revelada en los estados financieros.

Las modificaciones exigen la divulgación de políticas contables "importantes" y no "significativas". Las modificaciones también proporcionan orientación sobre la aplicación de la materialidad a las revelaciones de políticas contables, ayudando a las entidades a proporcionar información de políticas contables útil y específica de la entidad que los usuarios necesitan para comprender otra información en los estados financieros.

La gerencia revisó las políticas contables y actualizó la información revelada en la nota 6 de las políticas contables materiales (2022: políticas contables significativas) en ciertos casos de acuerdo con las modificaciones.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

8 Nuevas normas y modificaciones a normas (continuación)**8.2 Normas emitidas, pero aún no efectivas**

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2023 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguiente norma o modificaciones a normas no han sido aplicadas anticipadamente por el Fondo en la preparación de estos estados financieros.

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2023 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguiente norma o modificaciones a normas no han sido aplicadas anticipadamente por el Fondo en la preparación de estos estados financieros.

a) Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes y pasivos no corrientes con convenios (Modificaciones de la NIC 1)

Las modificaciones, emitidas en los años 2020 y 2022, tienen como finalidad aclarar los requisitos para determinar si un pasivo es corriente o no, y exigen nuevas revelaciones para los pasivos no corrientes que estén sujetos a convenios futuros. Las modificaciones, si alguna, se aplicarán a los períodos de reporte anual que comiencen a partir del 1ro. de enero de 2024. El Fondo no anticipa que esta modificación tendrá efectos sobre sus estados financieros.

b) Acuerdos de financiación de proveedores (Modificaciones NIC 7 y la NIIF 7)

Las modificaciones presentan nuevas revelaciones relacionadas con acuerdos de financiación de proveedores que ayudan a los usuarios de los estados financieros a evaluar los efectos de estos acuerdos sobre los pasivos y flujos de efectivo de una entidad, y sobre la exposición de la entidad al riesgo de liquidez. Las modificaciones se aplican a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1ro. de enero de 2024. El Fondo no anticipa que esta modificación tendrá efectos sobre sus estados financieros.

c) Otras normas

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

- ♦ Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior (modificaciones a la NIIF 16).
- ♦ Ausencia de intercambiabilidad moneda extranjera (modificaciones de la NIC 21).

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

9 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalente de efectivo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Efectivo en cuentas (a):		
Corrientes	78,981,347	14,506,047
Ahorro	<u>1,049,272</u>	<u>1,297,817</u>
	80,030,619	15,803,864
Certificados financieros (b)	<u>669,224,474</u>	<u>73,455,062</u>
	749,255,093	89,258,926
Rendimientos por cobrar	<u>9,209,420</u>	<u>243,516</u>
	<u>758,464,513</u>	<u>89,502,442</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 0.50 % y 4.25 %. Los ingresos generados por este concepto durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023 y el período de 7 meses y 14 días terminado el 31 de diciembre de 2022, ascendieron a RD\$3,018,444 y RD\$793,812, respectivamente y se presentan como parte de los ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en el estado de resultados de esos períodos que se acompañan.

(b) Corresponden a inversiones en certificados financieros con vencimientos originales de tres meses o menos en instituciones financieras locales, los cuales generan intereses a tasas anuales que oscilan entre 11 % y 12.35 %. Los ingresos generados por este concepto durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023 y el período de 7 meses y 14 días terminado el 31 de diciembre de 2022, ascendieron a RD\$38,285,076 y RD\$3,195,883, respectivamente, y se presentan como parte de los ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en el estado de resultados de esos períodos que se acompañan.

10 Saldos y transacciones con entes relacionados

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

Al 31 de diciembre de 2023 y por el período de 7 meses y 14 días terminado el 31 de diciembre de 2022, las cuentas por pagar con entes relacionados mantenidas por el Fondo corresponden a pasivos con Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A., por RD\$910,153 y RD\$335,587. El Fondo paga a este ente relacionado una comisión que osciló entre 1 % y 2 % sobre el activo diario administrado del Fondo. Estos saldos se originan por la comisión de administración del mes de diciembre y/o una comisión por concepto de desempeño de acuerdo con su portafolio.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

10 Saldos y transacciones con entes relacionados (continuación)

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023 y el período de 7 meses y 14 días terminado el 31 de diciembre de 2022, el Fondo incurrió en gastos por este concepto por RD\$7,091,113 y RD\$1,255,959, y se presentan formando parte de la comisión por administración en el renglón de gastos operacionales en el estado de resultado de esos períodos que se acompañan.

11 Inversiones en instrumentos de deuda a costo amortizado

Un resumen de las inversiones en instrumentos de deuda a costo amortizado, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<p>Corresponden a inversiones en instrumentos de deuda del Estado Dominicano emitidos en pesos dominicanos (RD\$) por el Banco Central de la República Dominicana, clasificados a costo amortizado, con vencimiento entre 2025 y 2026. Estos instrumentos generan intereses a tasas anuales que oscilan entre 12 % y 13%, pagaderos semestralmente. Los ingresos generados por este concepto durante el período al 31 de diciembre de 2023 y 7 meses y 14 días terminado el 31 de diciembre de 2022, ascendieron a RD\$21,744,630 y RD\$3,252,315, respectivamente y se presentan como parte de los ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en el estado de resultados de esos períodos que se acompañan.</p>	140,491,678	98,432,998
<p>Corresponden a inversiones en instrumentos de bonos corporativos, emitidos en pesos dominicanos (RD\$) por el Banco Múltiple Promerica de la República Dominicana, S. A. clasificados a costo amortizado, con vencimiento en el año 2032. Estos instrumentos generan intereses a tasas anuales de 13.5 %, pagaderos semestralmente. Los ingresos generados por este concepto durante el período 2023 y el período de 7 meses y 14 días terminado el 31 de diciembre de 2022, ascendieron a RD\$13,096,291 y RD\$1,914,168, respectivamente y se presentan como parte de los ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en el estado de resultado de esos períodos que se acompañan.</p>	32,628,480	32,628,290

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

11 Inversiones en instrumentos de deuda a costo amortizado (continuación)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<p>Corresponden a inversiones en instrumentos de bonos corporativos, emitidos en pesos dominicanos (RD\$) por el Banco Múltiple LAFISE de la República Dominicana, S. A. clasificados a costo amortizado, con vencimiento en el año 2029. Estos instrumentos generan intereses a tasas anuales de un 13.5 %, pagaderos semestralmente. Los ingresos generados por este concepto durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023, ascendieron a RD\$ RD\$1,648,289, y se presentan como parte de los ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en el estado de resultados de ese período que se acompaña.</p>	67,971,233	-
<p>Corresponden a inversiones en instrumentos de bonos corporativos, emitidos en pesos dominicanos (RD\$) por Acero Estrella, SRL clasificados a costo amortizado, con vencimiento en el año 2030. Estos instrumentos generan intereses a tasas anuales de un 11.25%, pagaderos semestralmente. Los ingresos generados por este concepto durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023, ascendieron a RD\$ RD\$395,932, y se presentan como parte de los ingresos por intereses calculados usando el método de interés efectivo en el estado de resultados de ese período que se acompaña.</p>	17,908,002	-
Rendimientos por cobrar	8,000,120	784,463
Total inversiones en instrumentos de deuda a costo amortizado	266,999,513	131,845,751

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

11 Inversiones en instrumentos de deuda a costo amortizado (continuación)

Un resumen del vencimiento futuro de estas inversiones a partir del 31 de diciembre de 2023 es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
2025	69,919,442	-
2026	75,950,093	-
2027	-	98,432,998
2029	69,619,522	-
2030	18,097,514	-
2032	<u>33,412,942</u>	<u>33,412,753</u>
	<u>266,999,513</u>	<u>131,845,751</u>

12 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un resumen de las acumulaciones por pagar y otros pasivos al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Retenciones de impuestos sobre la renta	181,117	12,797
Honorarios profesionales	376,654	319,999
Otros	<u>319,316</u>	<u>-</u>
	<u>877,087</u>	<u>332,796</u>

13 Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo**13.1 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 objetivo de suscribir 500,000 cuotas a su valor inicial y de poseer saldos disponibles para la apertura de las cuentas bancarias del Fondo. Este aporte no deberá ser tomado en consideración para determinar el patrimonio y la cantidad de aportantes requeridos.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo está compuesto por 859,397 y 208,018 cuotas de participación equivalentes a RD\$1,023,607,422 y RD\$220,647,175, respectivamente (incluyendo los resultados al final del período). Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, una conciliación del valor de las cuotas de participación es como sigue:

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

13 Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo (continuación)**13.1 Cuotas de participación y aportes iniciales(continuación)**

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo	1,023,607,422	220,647,174
Cuotas en circulación	<u>859,397</u>	<u>208,018</u>
Valor del activo neto por cuota al 31 de diciembre	<u><u>1,191.0763</u></u>	<u><u>1,060.7119</u></u>

13.2 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 de este.

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 terminado al 31 de diciembre de 2023 y el periodo de 7 meses y 14 días terminado el 31 de diciembre de 2022, el Fondo emitió 859,397 y 208,018 cuotas de participación, para un total de RD\$1,023,607,422 y RD\$220,647,174, respectivamente.

13.3 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.

El monto proveniente de las cuotas que se rescatan es cancelado mediante transferencia bancaria de acuerdo con las instrucciones suministradas por el aportante.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

13 Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo (continuación)**13.3 Rescates de cuotas de participación (continuación)**

- ◆ 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\$20,000.

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.

14 Compromisos

Un resumen de los compromisos del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y durante el periodo de 7 meses y 14 días terminado el 31 de diciembre de 2022, es como sigue:

14.1 Comisiones por administración y desempeño

- (a) El Fondo paga a Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. una comisión por administración sobre el valor de activo administrados y una comisión por desempeño del Fondo en base al benchmark de mercado sobre el portafolio administrado; esta comisión se estipula en el Reglamento Interno del Fondo, la cual es pagadera mensualmente según la proporción devengada. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023 y el período de 7 meses y 14 días terminado el 31 de diciembre de 2022, la comisión administrativa osciló entre 1 % y 2 %. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023 y el período de 7 meses y 14 días terminado el 31 de diciembre de 2022, el Fondo reconoció gastos por concepto de comisión por administración un monto ascendente a RD\$1,123,780 y RD\$634,162, respectivamente, y por concepto de comisión por desempeño un monto ascendente a RD\$5,967,333 y RD\$621,797, respectivamente, los cuales se presentan formando parte de los gastos operacionales en el estado de resultados de los períodos que se acompañan. El compromiso de pago para el año 2024 es de aproximadamente RD\$9,000,000.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

14 Compromisos (continuación)

14.2 Aportes regulatorios

- (a) La Circular núm. C-SIMV-2019-03-MV del 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 sobre la base de la cuarta parte del 0.003 % del total de los aportes recibidos o patrimonio, neto trimestral, pagadero los primeros 10 días hábiles del mes siguiente del trimestre reportado.

Al 31 de diciembre de 2023 y durante el período de 7 meses y 14 días terminado el 31 de diciembre de 2022, ascendió a RD\$179,476 y RD\$25,820, respectivamente, los cuales se presentan formando parte de las cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales en el estado de resultados de los períodos que se acompañan.

- b) Según se indica en la Ley No. 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. Al 31 de diciembre de 2023 y durante el período de 7 meses y 14 días terminado el 31 de diciembre de 2022, el gasto por este concepto asciende a RD\$368,044 y RD\$40,212, respectivamente y se presenta como custodia de títulos y valores en el renglón de los gastos operacionales en el estado de resultados de los períodos que se acompañan. El compromiso de pago por este concepto para el año 2024 es de aproximadamente RD\$390,000.

15 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos

15.1 Clasificaciones contables y valores razonables

La tabla siguiente muestra los valores en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluidos sus niveles en la jerarquía del valor razonable. No incluye información sobre el valor razonable para activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el valor en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

	Importe en libros			Valor razonable			
	Activos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2023							
Activos financieros no medidos al valor razonable:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	758,464,513	-	758,464,513	-	-	758,464,513	758,464,513
Instrumentos de deuda a costo Inversiones financieras (i)	266,999,513	-	266,999,513	-	295,584,501	-	295,584,501
	<u>1,025,464,026</u>	<u>-</u>	<u>1,025,464,026</u>	<u>-</u>	<u>295,584,501</u>	<u>758,464,513</u>	<u>1,054,049,014</u>

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

15 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**15.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)**

	Importe en libros			Valor razonable			
	Activos financieros al costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos financieros no medidos al valor razonable:							
Cuentas por pagar	-	979,517	979,517	-	-	979,517	979,517
Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo	-	1,023,607,422	1,023,607,422	-	1,023,607,422	-	1,023,607,422
	<u>-</u>	<u>1,024,586,939</u>	<u>1,024,586,939</u>	<u>-</u>	<u>1,023,607,422</u>	<u>979,517</u>	<u>1,024,586,939</u>
31 de diciembre de 2022							
Activos financieros no medidos al valor razonable:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	89,502,442	-	89,502,442	-	-	89,502,442	89,502,442
instrumentos de deuda a costo							
Inversiones financieras	131,845,751	-	131,845,751	-	-	131,845,751	131,845,751
	<u>221,348,193</u>	<u>-</u>	<u>221,348,193</u>	<u>221,348,193</u>	<u>-</u>	<u>221,348,193</u>	<u>221,348,193</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable:							
Cuentas por pagar	-	368,222	368,222	-	-	368,222	368,222
Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo	-	220,647,175	220,647,175	-	220,647,175	-	220,647,175
	<u>-</u>	<u>221,015,397</u>	<u>221,015,397</u>	<u>-</u>	<u>220,647,175</u>	<u>368,222</u>	<u>221,015,397</u>

- (i) En fecha 20 de mayo de 2024, la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana envió una comunicación a la administradora del Fondo, en la cual indica que las inversiones en valores representativos de deuda objeto de oferta pública inscritas en el Registro del Mercado de Valores deberán ser valorizados y reconocidos con base en los precios proporcionados por una proveedora de precios inscrita en el Registro del Mercado de Valores, y los cambios en el valor razonable deben ser reconocidos en los resultados del período. Al 31 de diciembre de 2023, una porción de estas inversiones por un monto de aproximadamente RD\$259,000,000 están sujetas a este requerimiento.

Medición de los valores razonables**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 y las 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.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

15 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

15.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)

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.

15.2 Gestión de riesgos financiero

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

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

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

El Comité de Riesgos revisa y aprueba las políticas para el manejo de estos riesgos, los cuales se resumen a continuación:

15.2.1 Marco de gestión de riesgos

El administrador de inversiones del Fondo tiene autorización discrecional para administrar los activos de acuerdo con los objetivos de inversión del Fondo. El Comité de Inversiones monitorea mensualmente el cumplimiento de la composición de la cartera. En los casos en que la composición de la cartera ha divergido de los límites de inversión por tipo de activo, el administrador de inversiones del Fondo está obligado a tomar medidas para reequilibrar la cartera en línea con los objetivos establecidos, dentro de los plazos establecidos.

Para atenuar los riesgos por siniestros, todos los inmuebles que conformarán el portafolio de inversiones del Fondo cuentan con una póliza de seguros contra siniestros para cubrir la totalidad de su valor de tasación. Estas pólizas son revisadas anualmente con respecto a las valoraciones subsiguientes.

Los riesgos de tasa de interés y de precio, riesgos de liquidez, riesgos cambiarios, se administran realizando una minuciosa clasificación y seguimiento de los activos en los que el Fondo invierte. Se analiza el ambiente político y el entorno macroeconómico del país, así como los plazos, nivel de las tasas de interés, la liquidez y demás factores relacionados. Además, se cuenta con el apoyo tanto del Comité de Inversiones como el Comité de Riesgo para la toma de decisiones.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

15 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

15.2 Gestión de riesgos financiero (continuación)

15.2.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte de un instrumento financiero no cumpla con una obligación o compromiso que ha contraído con el Fondo, lo que resulta en una pérdida financiera para el mismo. 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. Los importes en libros de los activos financieros representan la máxima exposición al riesgo de crédito. El Fondo considera que sus activos financieros tienen un riesgo de crédito bajo con base en las evaluaciones realizadas de las contrapartes; no obstante reconoció en sus estados financieros las pérdidas crediticias esperadas de estos activos financieros.

Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en instrumentos de deuda a costo amortizado

El deterioro del efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en instrumentos de deuda a costo amortizado 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 2023, el Fondo mantenía efectivo y equivalentes de efectivo, con instituciones financieras e inversiones en instrumentos de deuda a costo amortizado con una exposición de riesgo crediticio y una calificación local, como sigue:

	2023		2022	
	Valor en libros	PCE 12 meses	Valor en libros	PCE 12 meses
Calificación crediticia:				
Local - Pacific Credit Rating A+af	-	-	73,698,578	-
Local - Pacific Credit Rating A	373,176,614	-	-	-
Local - Pacific Credit Rating A-	76,736,726	-	33,385,751	-
Local - Moodys Ba3	-	-	98,460,000	-
Local - Feller Rate AAA	1,061,541	-	-	-
Local - Feller Rate A	25,813,519	-	-	-
Local - Fitch Rating AAA+	-	678,589	-	-
Local - Fitch Rating A-	-	455,017	-	-
Local - Fitch Rating AA-	115,635,042	-	-	-
Local - Fitch Rating A+	179,669,972	-	13,372,441	-
Local - Fitch Rating A	63,030,737	-	-	-
Local - Fitch Rating BB-	145,869,534	-	-	-
Local - Fitch Rating BBB+	-	1,297,817	-	-
Sin Calificación	44,470,341	-	-	-
	<u>1,025,464,026</u>	<u>-</u>	<u>221,348,193</u>	<u>-</u>

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

15 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**15.2 Gestión de riesgos financiero (continuación)****15.2.2 Riesgo de crédito (continuación)**

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.

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo reconoció pérdidas por deterioro del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de resultados que se acompaña.

15.2.3 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que el Fondo no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. 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.

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 (que no sean acreedores comerciales) durante los próximos 60 días.

El Fondo puede mantener hasta un 20 % de su activo neto en efectivo y equivalentes de efectivo que no sean gestionados por partes vinculadas y que no tengan una exposición alta a riesgos de mercado. En adición, el Fondo tiene acceso a líneas de crédito a través de su administradora a las que puede acceder para satisfacer las necesidades de liquidez. Si se utiliza la línea de crédito, entonces los intereses se pagarán a la tasa que se negocie en el momento que se utilice la línea de crédito. El Fondo solo puede utilizar esta facilidad hasta el 10 % de su portafolio de inversiones.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

15 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos (continuación)

15.2 Gestión de riesgos financiero (continuación)

15.2.3 Riesgo de liquidez

A continuación, los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, los cuales incluyen el pago del interés y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago, son como sigue:

	Flujos de efectivo contractuales				
	Valor en libros	Total	6 meses o menos	6-12 meses	Más de 1 año
31 de diciembre de 2023					
Cuentas por pagar	979,517	(979,517)	(979,517)	-	-
Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo	<u>1,023,607,422</u>	<u>(1,023,607,422)</u>	<u>(1,023,607,422)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1,024,586,939</u>	<u>(1,024,586,939)</u>	<u>1,024,586,939</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
31 de diciembre de 2022					
Cuentas por pagar	368,222	(368,222)	(368,222)	-	-
Activos netos atribuibles a los aportantes del Fondo	<u>220,647,175</u>	<u>(220,647,175)</u>	<u>(220,647,175)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>221,015,397</u>	<u>(221,015,397)</u>	<u>(221,015,397)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

15.2.4 Riesgo de mercado

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

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 los dólares estadounidenses (\$), 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.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el riesgo al cual está expuesto el Fondo en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

2023		
	RD\$	\$
Acumulaciones por pagar	<u>(642,800)</u>	<u>(10,991)</u>
2022		
	RD\$	\$
Acumulaciones por pagar	<u>(319,999)</u>	<u>(5,716)</u>

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

15 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**15.2 Gestión de riesgos financiero (continuación)****15.2.4 Riesgo de mercado (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2023 y durante el período de 7 meses y 14 días terminado el 31 de diciembre de 2022, las tasas de cambio del peso dominicano (RD\$) con relación al dólar estadounidense (\$), utilizadas por el Fondo, fueron las siguientes:

2023:

	<u>Tasas promedio</u>	<u>Tasas al cierre</u>
Equivalentes en RD\$	<u>56.1797</u>	<u>58.4795</u>

2022:

	<u>Tasas promedio</u>	<u>Tasas al cierre</u>
Equivalentes en RD\$	<u>54.3703</u>	<u>55.9819</u>

Análisis de sensibilidad

Con base en los saldos al 31 de diciembre de 2023, una variación del 10 % en el tipo de cambio tendría un efecto en los resultados por \$1,990.

Exposición al riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros del Fondo que devengan intereses es como sigue:

	<u>Importe en libros</u>
2023:	
<u>Instrumentos de tasa fija</u>	
Activos financieros	<u>1,025,464,026</u>
	<u>1,025,464,026</u>
2022:	
<u>Instrumentos de tasa fija</u>	
Activos financieros	<u>221,348,193</u>
	<u>221,348,193</u>

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD\$)

15 Instrumentos financieros: valores razonables y gestión de riesgos (continuación)**15.2 Gestión de riesgos financiero (continuación)****15.2.4 Riesgo de mercado (continuación)*****Análisis de sensibilidad de valor razonable para instrumentos de tasa fija***

El Fondo no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados. Por lo tanto, una variación en el tipo de interés a la fecha del estado de situación financiera no afectaría el resultado.