



MEMORIA ANUAL 2018

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL-DÓLARES

RMV: SIVFIA – 036

Administrado por:

Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.*

Responsables de su elaboración:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Gina Guzmán Valerio".

Gina Guzmán Valerio
Administrador Suplente del Fondo

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Lourdes Raquel Subero".

Lourdes Raquel Subero
Ejecutivo Control Interno

Fecha de preparación: Mayo 6, 2019.

"El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto a la administración del **Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel-Dólares** durante el año **2018**. Los firmantes se hacen responsables por los daños que pueda generar la falta de veracidad o insuficiencia del contenido de la presente Memoria, dentro del ámbito de su competencia, de acuerdo a la normativa del mercado de valores".

ÍNDICE

Mensaje de la Administración.....	3
1. Acerca del Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel-Dólares	4
1.1. Datos Generales del Fondo	4
1.2. Objeto de inversión y política de inversiones del Fondo	5
1.3. Comité de Inversiones.....	6
1.4. Administrador del Fondo	7
2. Descripción de las operaciones del Fondo	8
2.1. Principales partidas de Resultados del Fondo	9
2.2. Evolución del valor de la cuota.....	9
2.3. Composición del Portafolio.....	10
2.4. Operaciones con contrapartes relacionadas a la Administradora	11
2.5. Compromisos y obligaciones asumidos por el fondo frente a terceros	12
2.6. Variables exógenas que pueden afectar en el futuro significativamente los principales ingresos o gastos del fondo	12
2.7. Calificación de Riesgo.....	14
3. Acerca de la sociedad administradora	14
3.1. Estructura accionaria de la sociedad administradora	17
3.2. Consejo de Administración y principales ejecutivos	18
3.3. Principales indicadores financieros de la sociedad administradora	22



Mensaje de la Administración

Con orgullo y satisfacción compartimos con ustedes esta memoria anual correspondiente al año 2018, en la que presentamos los resultados financieros y las acciones más relevantes que incidieron en ellos. Desde el inicio de las operaciones del Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel-Dólares, el 19 de noviembre de 2018, hemos iniciado de conformidad con las estrategias definidas para dar cumplimiento al plan de negocios establecido, permitiendo que en fecha 21 de diciembre de 2018 inicie la etapa operativa del Fondo.

Al cierre del año 2018, el portafolio de inversiones del Fondo Excel Liquidez-Dólares alcanzó la suma de US\$219,774.87. El portafolio de inversiones está compuesto en un 100% en certificados financieros.

El valor de la cuota de participación del Fondo al cierre del año era de US\$1.002660, cerrando el último mes del año con una rentabilidad de 1.93%.

El Fondo de Inversión Abierto Excel Liquidez-Dólares durante el año 2018 obtuvo utilidades totales por un monto de US\$416.00.

Al cierre del año, el Fondo Liquidez Excel-Dólares representaba el 0.1% de los fondos abiertos del mercado, lo que corresponde al 0.03% del total de la industria de fondos.

Durante el año 2019, continuaremos trabajando en el fortalecimiento del instrumento de inversión que administramos.

Agradecemos la confianza depositada por nuestros inversionistas y nos reiteramos a sus gratas órdenes.

1. Acerca del Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel-Dólares

El Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel-Dólares es fondo mutuo o abierto, dirigido al público en general con capacidad y facultad legal de invertir en instrumentos amparados bajo lo establecido en la Ley y la normativa vigente del Mercado de Valores dominicano, con un horizonte de inversión de corto plazo, y que desean participar en una cartera diversificada dentro de los tipos de instrumentos en los que el Fondo puede invertir.

El Fondo constituye un patrimonio autónomo, distinto al patrimonio de Excel Fondos, y está integrado por los aportes de personas naturales o jurídicas con el objeto de invertirlos en los valores señalados en la Política de Inversión.

El Fondo al ser de tipo abierto o mutuo, admite la incorporación y retiro de aportantes en cualquier momento, por lo que el monto del patrimonio y el valor de las cuotas es variable. Su plazo de duración es indefinido y las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles directamente por el Fondo, a través de Excel Fondos. Las cuotas del Fondo están denominadas en dólares estadounidenses (USD).

1.1. Datos Generales del Fondo

A continuación presentamos de forma resumida las siguientes informaciones:

Tipo de Valor:	Cuotas de participación de fondo abierto.
Tipo del Fondo:	Fondo abierto de corto plazo.
Plazo del Fondo	Ilimitado.
Público Inversionista al que se dirige el Fondo:	Público en general, es decir a personas físicas o jurídicas de naturaleza pública o privada, nacionales o extranjeras, con un horizonte de inversión de corto plazo y moderado perfil de riesgo, y que deseen participar en una cartera diversificada dentro de los tipos de instrumentos en los que puede invertir según la Política de Inversión establecida en el Reglamento Interno y en el Prospecto, y obtener plusvalía de estos activos, como resultado de la revalorización de los mismos.
Objetivo del Fondo:	El objetivo es generar y mantener un alto nivel de liquidez y proteger el capital de los aportantes a partir de las inversiones en instrumentos financieros en dólares estadounidenses y en pesos dominicanos, ofertados por las entidades de intermediación financiera que estén

	supervisadas por la Administración Monetaria y Financiera de la República Dominicana, además de invertir en cuotas de participación de fondos de inversión cerrados y abiertos, con moderadas expectativas de riesgos, que generan flujos continuos, emitidos a través del mercado de valores de la República Dominicana.		
Valor Nominal de las cuotas de participación a emitirse:	Un dólar estadounidense con cero centavos (USD1.00) cada una.		
Monto mínimo de suscripción inicial y adicionales:	Mil dólares estadounidenses con cero centavos (USD1,000.00) para la primera suscripción y doscientos dólares estadounidenses (USD200.00) para las suscripciones adicionales.		
Precio de suscripción:	El precio de suscripción para el primer día será de un dólar estadounidense con cero centavos (USD1.00). Para los días subsiguientes, el precio de suscripción será el correspondiente a la valorización de las cuotas del día anterior a la fecha de transacción (T). El precio de la suscripción estará disponible en la página web (www.excel.com.do), en las oficinas de la Sociedad Administradora.		
Tiempo mínimo de permanencia:	Ninguno	Monto mínimo de permanencia:	Quinientos dólares estadounidenses con cero centavos (USD500.00)
Monto mínimo de rescate:	Doscientos cincuenta dólares estadounidenses con cero centavos (USD250.00)		
Comisión por rescates:	Ninguna		
Comisión por administración:	Hasta un uno por ciento (1%) anual calculada diariamente sobre el patrimonio neto pre-cierre del Fondo, excluyendo las suscripciones y rescates del día.		
Fecha de Inicio del suscripción de las cuotas de participación:	19 de noviembre, 2018		

1.2. Objeto de inversión y política de inversiones del Fondo

El objetivo es generar y mantener un alto nivel de liquidez y proteger el capital de los aportantes a partir de las inversiones en instrumentos financieros en dólares estadounidenses y en pesos dominicanos, ofertados por las entidades de intermediación financiera que estén supervisadas por la Administración Monetaria y Financiera de la República Dominicana, además de invertir en cuotas de participación de fondos de inversión cerrados y abiertos, con moderadas expectativas de riesgos,

que generan flujos continuos, emitidos a través del mercado de valores de la República Dominicana.

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

En el caso de los fondos mutuos, las cuotas de participación se suscriben y redimen directamente por la sociedad administradora.

El Fondo es de corto plazo, por lo cual, la duración promedio ponderada de sus inversiones no excede los trescientos sesenta (360) días.

1.3. Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones está integrado por los señores Oscar E. San Martín Camelio, José Melizandro Quirós Ayala y José Alfredo Guerrero Bautista, cuyos antecedentes profesionales son los siguientes:

Oscar E. San Martín Camelio: Licenciado en Ciencias Económicas, Contador Auditor e Ingeniero Comercial de la Universidad de Chile. Amplia experiencia en el sector bancario y financiero dominicano y chileno, así como en administración de recursos de terceros. Su experiencia laboral en la República Dominicana incluye: Presidente Ejecutivo de Integramédica S.R.L, Gerente General Área de Cambio de Mega Agente de Cambio y Gerente General del Banco Global. Su experiencia profesional en Chile incluye una larga trayectoria de dieciocho (18) años en el Banco Real de Chile, desempeñándose como: Vicepresidente Corporativo y de Grandes Grupos, Vicepresidente Comercial y Finanzas, Vicepresidente Finanzas y Crédito, Jefe de Estudio y Análisis Financiero, Análisis Financiero; al igual que Auditor Externo Senior en Price WaterhouseCoopers y Jefe Área Financiera en Industria Plásticos Louit y Cia, LTDA.

José Melizandro Quirós Ayala: Maestría en Administración de Negocios, con énfasis en Banca y Finanzas, de National University - Universidad de Costa Rica. Licenciado en Economía de la Universidad de Costa Rica. Experiencia en los sectores bancario y financiero, con una trayectoria de más de veinticinco (25) años en el mercado costarricense, habiéndose desempeñado como Socio-Director en República Inmobiliaria Consulting, asesorando a proyectos en análisis inmobiliario y

estructuración financiera. Su experiencia profesional incluye Jefe de Ingresos en Cuestamoras Urbanismo, Gerente de Fondos Inmobiliarios en INS Inversiones, Gerente General en Mutual Sociedad de Fondos de Inversión, Gerente General en Sociedad de Fondos de Inversión del Banco Popular, Gerente de Negocios de Puesto de Bolsa del Banco Popular, Gerente Financiero de Financiera Más por Menos, Gerente General de Serfin Sociedad de Fondos de Inversión, Gerente de Desarrollo y Proyectos Bursátiles en Reuben, Soto y Morera Puesto de Bolsa, Jefe de Pensiones Complementarias y Fondos de Inversión en Banco Federado, Supervisor de la Unidad de Servicios Técnicos de la Federación de Cooperativas de Ahorro y Crédito, Analista Financiero-Coordinador del proyecto de manejo integral de los fondos en Banco Hipotecario de la Vivienda.

José Alfredo Guerrero Bautista: Maestría en Economía en The Ohio State University, Licenciatura en Economía en la Universidad Nacional Pedro Henríquez Ureña, Licenciatura en Derecho en la Universidad de la Tercera Edad. Su experiencia laboral de más de 30 años incluye Consultor y en Ministerio de Hacienda, Presidente del Consejo de Directores de CEVALDOM, Vicepresidente Ejecutivo Banco Activo Dominicana, Miembro Exoficio del Consejo Nacional de Valores, Director General de Finanzas Corporativas del Banco de Reservas de la República Dominicana, Consultor Nacional de Crédito Público en la Secretaría de Hacienda/Banco Interamericano de Desarrollo BID, Tesorero en Banco Global, Director y Subdirector Departamento Programación Monetaria del Banco Central de la República Dominicana, Economista Principal y Consultor de la Fundación Economía y Desarrollo, Director Ejecutivo de la Asociación Nacional de Jóvenes Empresarios (ANJE), Director Ejecutivo y Consultor de la Unión Nacional de Empresarios (UNE), Director Ejecutivo y Consultor de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), Economista Departamento de Planificación y Organización del Banco Hipotecario Dominicano (BHD), Consultor Proyecto Departamento de Ciencia y Tecnología de la Secretaría Técnica de la Presidencia. Ha realizado varias publicaciones, incluyendo artículos en la prensa nacional. Desarrollo de una base legal de datos en Access.

1.4. Administrador del Fondo

Administrador del Fondo: Ana Laura Concepción Lerebours: Licenciatura en Economía del Instituto Tecnológico de Santo Domingo (INTEC) y Maestría en Administración de Proyectos de la Universidad para la Cooperación Internacional (UCI) de Costa Rica. Ha participado en cursos y seminarios en las áreas de economía, finanzas y mercado de capitales. Cuenta con la certificación en Administración de Portafolios y Fondos de Inversión otorgada por la Pontificia

Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM). En cuanto a su experiencia laboral, ha trabajado desde el año 2014 en Excel Puesto de Bolsa, S. A., habiendo desempeñado la posición de Trader de Mesa de Inversión, debiendo asistir a la Gerencia en el manejo del portafolio de inversión propio, monitorear e incrementar las operaciones con clientes profesionales e institucionales, monitorear continuamente el mercado y el comportamiento de los instrumentos negociados, así como las variables económicas que lo afectan, y asistir en la coordinación del Comité de Inversiones, entre otras muchas actividades relacionadas con la administración de recursos de terceros. Asimismo, su experiencia profesional incluye el sistema financiero dominicano, habiendo ocupado las posiciones de Sub-Gerente de Planificación y Desarrollo del Centro Financiero BHD León y Coordinadora de Planificación Estratégica y Presupuesto en el Banco Múltiple León, S. A.

A finales del mes de diciembre de 2018 se produjo la renuncia de la señora Ana Laura Concepción a su posición como Administradora del Fondo, y se nombró como Suplente del Administrador del Fondo a la señora Gina Guzmán Valerio.

Administrador Suplente del Fondo: Gina Guzmán Valerio: Licenciatura en Economía de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM), Maestría en Ciencias Administrativas, concentración en Economía Financiera, de Boston University y Máster en Administración de Empresas (MBA) de Barna Management School (BMS). Ha participado en cursos y seminarios en las áreas de economía, finanzas, tesorería y mercado de capitales. En cuanto a su experiencia laboral, en diciembre del año 2018 ingresa a Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. Asimismo, su experiencia profesional incluye el sistema financiero dominicano, habiendo ocupado las posiciones de Gerente de Mesa de Dinero y Trader de Mesa de Dinero en el Banco de Reservas de la República Dominicana; al igual que Analista I en el Ministerio de Hacienda.

2. Descripción de las operaciones del Fondo

Al 31 de diciembre de 2018, el portafolio del Fondo Excel Liquidez-Dólares está compuesto por certificados financieros de la Banca Local.

Entre los hechos más relevantes del año 2018, podemos mencionar los siguientes:

- ✓ Inicio de suscripción de cuotas de participación en fecha 19 de noviembre 2018.

- ✓ Fueron reportados los excesos por concentración por participación cuotas personas vinculadas y no vinculadas, así como la regularización de estos excesos, al igual que la adquisición de cuotas de aportantes vinculados.
- ✓ Inicio de la etapa operativa y conclusión de la etapa pre-operativa del Fondo en fecha 20 de diciembre 2018.
- ✓ La rentabilidad mensual de fondo en comparación con el benchmark para los meses del año 2018.

2.1. Principales partidas de Resultados del Fondo

En cuanto a los estados financieros del Fondo Liquidez Excel-Dólares, presentamos a continuación las informaciones más relevantes:

- **Origen de los principales ingresos:**

- a) Por intereses de inversiones

Los ingresos financieros comprenden los intereses de los equivalentes de efectivo y de los activos financieros. Durante el período 2018, el Fondo Liquidez Excel-Dólares tuvo ingresos producto de las diversas inversiones en certificados de depósitos en entidades financieras privadas y a los rendimientos de las cuentas bancarias. Dichos ingresos ascendieron a: **US\$631**.

- **Gastos de mayor incidencia:**

Los gastos incurridos durante el periodo 2018, estuvieron compuestos como sigue:

Detalle	2018	
Comisión Administradora	US\$	149
Cargos Bancarios		66
	US\$	215

2.2. Evolución del valor de la cuota

En el año 2018, tal y como se observa en el cuadro presentado a continuación, el valor mínimo de la cuota fue de US\$1.000000 y el máximo fue US\$1.001070, correspondiendo a los valores de cierre de la cuota correspondientes al 19 de noviembre de 2018 y al 1ro. de diciembre de 2018, respectivamente.

Cotizaciones Mensuales de las cuotas del Fondo 2018				
Mes	Fecha apertura	Valor cuota	Fecha cierre	Valor cuota
NOVIEMBRE	19/11/2018	1.000000	30/11/2018	1.000980
DICIEMBRE	1/12/2018	1.001070	31/12/2018	1.002660

En el gráfico siguiente se observa la evolución del valor de la cuota durante el año 2018:

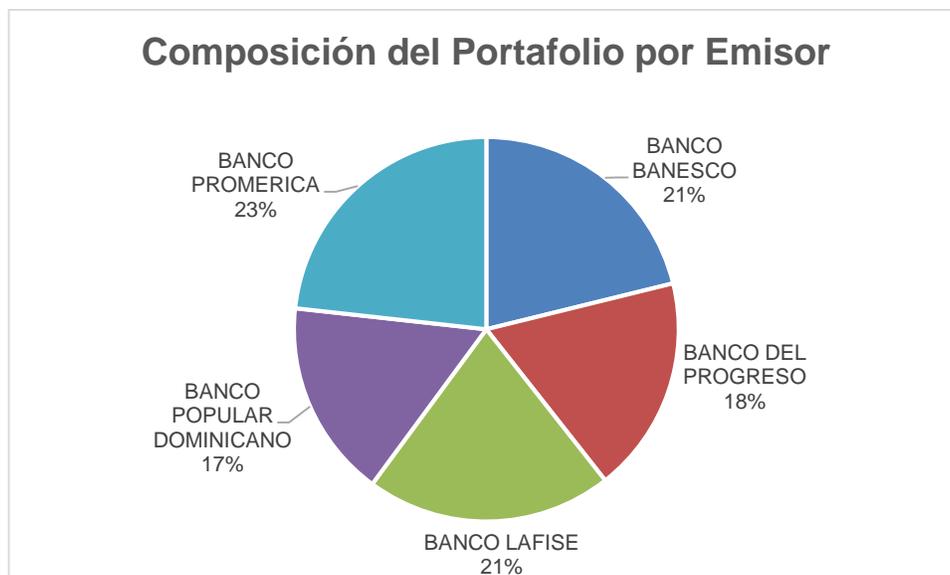


2.3. Composición del Portafolio

Al cierre del año 2018, el portafolio de inversiones del Fondo Liquidez Excel-Dólares alcanzó la suma de US\$ 219,774.87 El portafolio de inversiones está compuesto en un 100% por instrumentos financieros nacionales.



Al 31 de diciembre de 2018, el portafolio en instrumentos financieros del Fondo estaba distribuido de la siguiente forma:



La duración promedio ponderada del portafolio financiero fue de 57.11 días.

2.4. Operaciones con contrapartes relacionadas a la Administradora

Todas las operaciones realizadas durante el año con personas vinculadas fueron por concepto de suscripción y rescates de cuotas, y todas fueron realizadas dentro de los parámetros establecidos en el Reglamento Interno del Fondo para todos los clientes.

2.5. Compromisos y obligaciones asumidos por el fondo frente a terceros

Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo había asumido los siguientes compromisos:

- (a) Excel Sociedad Administradora cobra al Fondo de Inversión una comisión por administración ascendente a un 0.85% anual sobre el valor de patrimonio diario. Esta comisión se estipula en el Reglamento Interno del Fondo. La misma es pagadera mensual, según la proporción devengada. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a US\$66 los cuales se presentan como comisión por administración en el estado de resultados que se acompaña.

2.6. Variables exógenas que pueden afectar en el futuro significativamente los principales ingresos o gastos del fondo

Por el objeto y características del Fondo, éste se encuentra expuesto a diversos riesgos. En este sentido, a continuación se exponen los principales factores internos o externos que pueden afectar el nivel de riesgo de la Sociedad Administradora o el Fondo y que cada inversionista debe conocer, tolerar y asumir:

- **Riesgo de tasas de interés:** Posibilidad de que disminuya el valor de las inversiones del Fondo, y por consiguiente el valor de la cuota, esto en consecuencia de aumentos en las tasas de rendimiento de mercado, pudiendo ocasionar pérdidas. El impacto de las variaciones en las tasas de interés de mercado dependerá de las características del instrumento, del plazo o el vencimiento, la clasificación de riesgos, entre otras, en que esté invertido el portafolio del Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** Probabilidad de disminuir el valor de las inversiones del Fondo, y el valor de las cuotas como consecuencia de la factibilidad o no de los valores que posee el Fondo para convertirlos en dinero en efectivo. Este riesgo está ligado a la falta de demanda de los valores en el mercado y como consecuencia se dificulta su venta, lo que puede impactar negativamente el precio de los mismos, y generar situaciones de falta de liquidez.

- **Riesgo de contraparte:** Posibilidad de que la contraparte de una operación incumpla su obligación de entregar el dinero o los valores, o no lo entreguen oportunamente, ocasionando pérdidas o disminución de la rentabilidad del Fondo.
- **Riesgo emisor:** Posible disminución en el valor de las inversiones a causa de factores que afecten la capacidad de pago del emisor de valores en que invierta el Fondo para cumplir con sus compromisos de pagar intereses o rembolsar el principal en las fechas previstas.
- **Riesgo de excesos de inversión:** Posibilidad de que disminuya el valor de la cuota por la obligación de vender instrumentos considerados como excesos de inversión.
- **Riesgo legal y judicial:** Probabilidad de que, por incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que la Sociedad Administradora lleve a cabo, la misma, o el Fondo se vean envueltos en procesos judiciales u otras contingencias de carácter legal que puedan afectar significativamente el desarrollo de las operaciones, así como los costos que esto acarrea.
- **Riesgo regulatorio:** Posibilidad de que por variación de las leyes, normas y regulaciones de cualquier tipo (incluyendo las tributarias) afecte las previsiones de la Sociedad Administradora o del Fondo. Esto pudiera suceder, por ejemplo, con un cambio normativo que afecte la valoración del portafolio de inversión de los fondos, y el Fondo se vea afectado negativamente
- **Riesgo sistemático:** Posibilidad de que las políticas monetarias, cambiarias, financieras, fiscales y de remuneración de factores de producción que influyen en la actividad económica y gubernamental del país se vean ligados a situaciones de devaluación de la moneda local o que afecten la funcionalidad de la nación.
- **Riesgo sectorial:** Posible reducción en el valor de las inversiones derivadas de un comportamiento desfavorable del sector económico o de producción, al cual pertenece la empresa emisora del instrumento financiero que conforma el portafolio del Fondo.

- **Riesgo de inflación:** Es el riesgo asociado a las variaciones en el poder de compra del flujo de efectivo esperado. El poder de compra de un flujo de efectivo se ve reducido ante una aceleración del proceso inflacionario. Con esto, el poder adquisitivo de los aportantes se ve afectado, pudiendo esto incrementar las solicitudes de rescates de cuotas.
- **Riesgo país:** El portafolio del Fondo pudiera estar compuesto por instrumentos de emisión nacional, por lo que un cambio drástico en la coyuntura económica y política del país, pudiera afectar el valor y la recuperación del capital de los instrumentos en que los que pudiera estar invirtiendo el Fondo, principalmente en los de deuda pública.
- **Riesgo de inexistencia de calificación de riesgo:** la inexistencia de la calificación de riesgo por una firma profesional y acreditada de calificación, se traduce en que los inversionistas no tendrán una opinión calificada sobre el nivel de riesgo que el fondo posee
- **Riesgo Operativo:** es el riesgo asociado a pérdidas potenciales asumidas por el Fondo al presentarse incidentes en la ejecución de las operaciones del Fondo por parte de su administradora.
- **Riesgo de liquidación del Fondo:** es el riesgo asociado a pérdidas potenciales a ser asumidas por el Fondo y por sus aportantes al presentarse una de las situaciones causantes de liquidación del Fondo, según se establece en el Reglamento Interno del Fondo, que pudieran traducirse en penalidades económicas por cancelación anticipada de las inversiones o cualquier otro costo asociado al proceso.

2.7. Calificación de Riesgo

Al ser un fondo de inversión abierto, no posee calificación de riesgo.

3 Acerca de la sociedad administradora

EXCEL Fondos es la primera sociedad administradora de fondos de inversión autorizada y registrada en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores bajo el número SVAF-001, mediante la

Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores, de fecha 11 de noviembre de 2004.

EXCEL Fondos estará sujeta en su actuación, al cumplimiento de las disposiciones que establezca la Superintendencia del Mercado de Valores o el Consejo Nacional de Valores, según corresponda, mediante normas de carácter general.

EXCEL Fondos es una empresa subsidiaria de Excel Group, y posee una amplia gama de servicios financieros para sus clientes en el mercado dominicano, a través de sus subsidiarias Excel Puesto de Bolsa y Excel Consulting, entre otras. Los socios fundadores del grupo son profesionales experimentados y poseen un amplio conocimiento del financiero dominicano.

La estructura organizacional de Excel Fondos está construida en base a la administración de fondos de inversión como patrimonios separados del propio patrimonio de la administradora. El Consejo de Administración es el responsable de la gestión de la administradora.

Excel Fondos cuenta con manuales en donde detallan explícitamente las funciones y procedimientos para la toma de decisiones y construcción de portafolio. En general, la toma de decisiones de inversión es realizada por el Consejo de Administración y el Comité de Inversiones, según los términos exigidos por la superintendencia, las disposiciones legales existentes y lo estipulado en el reglamento interno de cada fondo.

En el Comité de Inversiones se identifican y analizan las oportunidades de inversión y se recomiendan y aprueban las estrategias y lineamientos para la toma de decisiones en la formación de carteras, además del seguimiento de los portafolios de inversiones. La valorización de las inversiones se realiza de acuerdo a la normativa vigente entregada por la Superintendencia del Mercado de Valores de República Dominicana y está establecida en el reglamento interno de cada uno de los fondos. Además, el Manual de Procedimiento y Control Interno detalla los procesos de valorización para los instrumentos financieros, los inmuebles y las cuotas de participación.

Durante 2018 se continuaron reforzando las áreas de control y se actualizaron algunos de sus manuales y estructuras internas. La administradora cuenta con diversos manuales de funcionamiento, operación y manejo de riesgos, entre los cuales destacan el Manual de Organización y Funciones, el Manual de Procedimientos y Control Interno, las Normas Internas de Conducta, el de Régimen

Disciplinario y el Manual de Políticas y Normas para la prevención y control del lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

La administradora ya en 2016 alcanzó su equilibrio financiero. Adicionalmente, en 2017, recibió un aumento de capital por RD\$20 millones lo que le ha permitido solidificar su patrimonio y mantener un Índice de Adecuación Patrimonial adecuado y por sobre el mínimo exigido por el regulador, lo que le permitirá continuar creciendo en sus activos bajo administración.

La calificación "**A-af**", otorgada por Feller Rate Calificadora de Riesgo, a Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (Excel Fondos) se sustenta en la solidez de sus estructuras y políticas para la gestión de fondos, sus detallados manuales de procedimientos, la trayectoria de su grupo controlador y la estructura y equipos para el manejo de recursos de terceros. La calificación incorpora la presencia de un completo marco legal que regula de manera clara las actividades y responsabilidades de las administradoras. Como contrapartida, considera la industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana. La calificación "A-af" indica que posee un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.

Al cierre del año 2018, Excel Fondos tiene bajo su administración tres fondos de inversión de oferta pública en funcionamiento, a saber:

1. **Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I**, cuyo objetivo es generar ingresos periódicos a corto plazo a través de la venta, alquiler o arrendamiento de los inmuebles del Fondo, así como ganancias de capital a largo plazo mediante la generación de plusvalías, invirtiendo en inmuebles de carácter comercial, industrial, de oficinas u orientados a cualquier sector económico, a excepción de las viviendas. Inició operaciones en marzo de 2016, el cual cuenta con un patrimonio administrado, al 31 de diciembre de 2018, por valor de US\$54,097,745.93, siendo el mayor fondo inmobiliario en el mercado dominicano. Al cierre de año el Fondo cuenta con 262 aportantes.
2. **Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel**, cuyo objetivo es generar rendimientos a través de la inversión en instrumentos de renta fija y variable. El Fondo tiene por objeto ofrecer a sus aportantes una alternativa de inversión a través de un mecanismo que invierta en valores de renta fija y variable, y certificados de depósitos, principalmente a corto y mediano plazo, denominados en pesos dominicanos y dólares estadounidenses, emitidos en el mercado local. Comenzó a operar en octubre de 2018, el cual cuenta con un

patrimonio administrado, al 31 de diciembre de 2018, por valor de RD\$29,160,320.75. Al cierre de año el Fondo cuenta con 25 aportantes.

3. **Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel-Dólares**, cuyo objetivo es generar rendimientos a través de la inversión en instrumentos de renta fija y variable, además de proteger el capital invertido. El Fondo tiene por objeto ofrecer a sus aportantes una alternativa de inversión a través de un mecanismo que invierta en instrumentos financieros en dólares estadounidenses, ofertados por las entidades de intermediación financiera que estén supervisadas por la Administración Monetaria y Financiera de la República Dominicana, además de invertir en cuotas de participación de fondos de inversión cerrados, con moderadas expectativas de riesgos, que generan flujos continuos, emitidos a través del mercado de valores de la República Dominicana. Inició operaciones en noviembre de 2018, el cual cuenta con un patrimonio administrado, al 31 de diciembre de 2018, por valor de US\$ 232,563.29. Al cierre de año el Fondo cuenta con 15 aportantes.

3.1 Estructura accionaria de la sociedad administradora

Sus accionistas son **Excel Group Investments, Ltd.** y **Excel Consulting, S.R.L.**, con una participación accionaria de un 99.999998% y 0.000002% respectivamente:

Accionista	Cantidad de Acciones	Valor Nominal de las acciones	Porcentaje de Participación
Excel Group Investments, LTD.	499,999	RD\$49,999,900.00	99.999998%
Excel Consulting, S.R.L.	1	RD\$100.00	0.000002%

Los datos generales de los accionistas de EXCEL Fondos son los siguientes:

	Excel Group Investments, LTD	Excel Consulting, S.R.L.
Capital Suscrito y Pagado	USD7,000,000.00	RD\$300,000.00
Objeto Social	Toda actividad de lícito comercio que esté permitida por las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.	Establecer, gestionar e implementar en general negocios de inversiones, promoción, venta, entre

		otros, para la promoción y fomento de inversiones.
Consejo de Administración /Gerente General	Alberto Y. Cruz Acosta: Director único	Alberto Y. Cruz Acosta: Gerente Eduardo A. Cruz Acosta: Gerente
Jurisdicción	Islas Vírgenes Británicas	República Dominicana

Los socios fundadores son profesionales experimentados con un amplio conocimiento del mercado bursátil de la República Dominicana, especializados en la administración de fondos de inversión inmobiliaria, formado por un equipo estable con visión de largo plazo y compromiso permanente.

3.2 Consejo de Administración y principales ejecutivos

El Consejo de Administración es el responsable de la gestión de la empresa. Sus responsabilidades están sujetas a los estatutos de la empresa, así como a lo establecido en la Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08 y sus modificaciones (Ley de Sociedades Comerciales).

El Consejo de Administración de EXCEL Fondos está conformado por los señores Efialto J. Castillo Pou, Presidente; Banahí Tavárez Olmos, Vicepresidente - Tesorera; Dafne Lirio de Contín, Secretaria; Vanessa Godina Simó, Miembro; y, Loraine A. Cruz Acosta, Miembro.

Entre los antecedentes profesionales de los miembros del Consejo de Administración se destacan:

Efialto J. Castillo Pou: Maestría en Administración de Empresas, Escuela de Negocios Darden, Universidad de Virginia, y Licenciatura en Economía de la Universidad Nacional Pedro Henríquez Ureña (UNPHU). Posee una amplia experiencia en las áreas de finanzas corporativas, administrativa y financiera, al igual que un amplio conocimiento del mercado de valores dominicano. Su vasta experiencia profesional incluye instituciones nacionales e internacionales.

Banahí Tavárez Olmos: Postgrado en Dirección Financiera de Barna-Eada, Postgrado en Economía de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra

(PUCMM), Postgrado en Finanzas Corporativas del Instituto Tecnológico de Santo Domingo (INTEC) y Licenciatura en Administración de Empresas del Instituto Tecnológico de Santo Domingo (INTEC). Vasta experiencia en el área de Finanzas corporativas, así como también en Banca Múltiple y Mercado Bursátil, especializándose en el área de Proyectos, dentro de importantes instituciones financieras del mercado dominicano.

Dafne Lirio de Contín: Maestría en Asesoría de Inversiones en Universidad Autónoma de Barcelona, España y Licenciatura en Contabilidad y Auditoría de la Universidad Nacional Pedro Henríquez Ureña. Amplia experiencia en el sector bancario y financiero dominicano, contando con una gran experiencia en empresas multinacionales en el área de la Banca y la Auditoría.

Loraine A. Cruz Acosta: Maestría en Economía y Postgrado en Macroeconomía Aplicada de la Pontificia Universidad Católica de Chile e Ingeniero Civil de la Universidad Nacional Pedro Henríquez Ureña. Experiencia en el área financiera y económica, habiendo manejado las áreas de Operaciones, Recursos Humanos y Tesorería de empresas multinacionales. Amplia experiencia en el sector inmobiliario dominicano.

Vanessa Godina Simó: Máster en Dirección de Marketing en Barna Escuela de Alta Dirección y Licenciatura en Administración Hotelera con Especialidad en Mercado Hotelero. Ejecutiva de ventas con grandes conocimientos en gestión de ventas inmobiliarias de propiedades de lujo, posicionamiento de marca, con gran participación en eventos locales e internacionales.

Igualmente, existen otros organismos de control y monitoreo, que rinden informes periódicos al Consejo de Administración de Excel Fondos, ellos son:

- Comité de Inversiones
- Comité de Riesgos
- Comité de Auditoría Interno
- Comité de Cumplimiento

Al cierre del 2018, los principales ejecutivos de la sociedad administradora son:

Administrador del Fondo: Ana Laura Concepción Lerebours: Licenciatura en Economía del Instituto Tecnológico de Santo Domingo (INTEC) y Maestría en Administración de Proyectos de la Universidad para la Cooperación Internacional (UCI) de Costa Rica. Ha participado en cursos y seminarios en las áreas de

economía, finanzas y mercado de capitales. Cuenta con la certificación en Administración de Portafolios y Fondos de Inversión otorgada por la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM). En cuanto a su experiencia laboral, ha trabajado desde el año 2014 en Excel Puesto de Bolsa, S. A., habiendo desempeñado la posición de Trader de Mesa de Inversión, debiendo asistir a la Gerencia en el manejo del portafolio de inversión propio, monitorear e incrementar las operaciones con clientes profesionales e institucionales, monitorear continuamente el mercado y el comportamiento de los instrumentos negociados, así como las variables económicas que lo afectan, y asistir en la coordinación del Comité de Inversiones, entre otras muchas actividades relacionadas con la administración de recursos de terceros. Asimismo, su experiencia profesional incluye el sistema financiero dominicano, habiendo ocupado las posiciones de Sub-Gerente de Planificación y Desarrollo del Centro Financiero BHD León y Coordinadora de Planificación Estratégica y Presupuesto en el Banco Múltiple León, S. A.

A finales del mes de diciembre de 2018 se produjo la renuncia de la señora Ana Laura Concepción a su posición como Administradora del Fondo, y se nombró como Suplente del Administrador del Fondo a la señora Gina Guzmán Valerio.

Administrador Suplente del Fondo: Gina Guzmán Valerio: Licenciatura en Economía de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM), Maestría en Ciencias Administrativas, concentración en Economía Financiera, de Boston University y Máster en Administración de Empresas (MBA) de Barna Management School (BMS). Ha participado en cursos y seminarios en las áreas de economía, finanzas, tesorería y mercado de capitales. En cuanto a su experiencia laboral, en diciembre del año 2018 ingresa a Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. Asimismo, su experiencia profesional incluye el sistema financiero dominicano, habiendo ocupado las posiciones de Gerente de Mesa de Dinero y Trader de Mesa de Dinero en el Banco de Reservas de la República Dominicana; al igual que Analista I en el Ministerio de Hacienda.

Ejecutivo de Control Interno: Melania Josellin Cruz Acosta, Licenciatura en Economía de la Universidad Nacional Pedro Henríquez Ureña (UNPHU), Post-Grado en Finanzas Corporativas en la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM), Maestría en Comercio Internacional en Université de Provence (Francia), Diplomado en Introducción al Mercado de Capitales en la Universidad Iberoamericana (UNIBE), además de haber participado en cursos y seminarios en las áreas de economía, comercio internacional, finanzas y mercado de capitales en el país y en extranjero. Amplia experiencia administrativa y financiera en el área de finanzas corporativas, en instituciones del sistema financiero y el mercado de valores. En

cuanto a su experiencia laboral, ha participado en el proceso para la adecuación de Excel Fondos, y en la aprobación ante la Superintendencia del Mercado de Valores de dos fondos de inversión inmobiliarios y dos fondos mutuos, por lo cual tiene conocimiento de todas las leyes y normativas del mercado de valores dominicano. Cuenta con una experiencia de trece (13) años en Messina & Asocs. como Asesora de Inversiones en las áreas de finanzas, sector inmobiliario y comercio internacional, al igual que se ha desempeñado como asesor de seguros de riesgos generales y de vida en la empresa MC Corredores E.I.R.L. Igualmente, posee una experiencia de ocho (8) años en el sistema financiero dominicano, adquirida en la Financiera Holandesa, S. A. y en Créditos y Servicios de Financiera, S.A, ambas instituciones reguladas por la Superintendencia de Bancos, habiéndose desempeñado en las posiciones de Directora General, Sub-Gerente General y Gerente de Valores, lo que demuestra su participación en actividades relacionadas con la administración de recursos de terceros.

Gerente de Análisis y Control de Riesgos: Lourdes Raquel Subero Acosta, Licenciatura en Economía del Instituto Tecnológico de Santo Domingo (INTEC). Ha realizado cursos diversos destinados al desarrollo personal y profesional dentro y fuera de la banca, además de haber participado en cursos y seminarios en las áreas de economía, mercadeo, finanzas y mercado de capitales. Amplia experiencia administrativa y financiera en instituciones del sistema financiero y el mercado de valores. En cuanto a su experiencia laboral, cuenta una experiencia de once (11) años en Excel Puesto de Bolsa, S. A., por lo cual tiene conocimiento de todas las leyes y normativas del mercado de valores dominicano, habiendo desempeñado posiciones tales como Gerente de Riesgo, Gerente de Operaciones, y Gerente de Cumplimiento y Riesgo, entre otras. Cuenta con una experiencia de catorce (14) años en el sistema financiero dominicano, adquirida en Transglobal Bank, LTD, Banco Fiduciario, S. A., y Banco BHD, S.A., habiéndose desempeñado en las posiciones de Gerente de Negocios, Oficial de Negocios y Encargada de Servicios Bancarios, entre otras, lo que demuestra su vasta experiencia en el mercado financiero dominicano.

Gerente de Cumplimiento: Gina Aimée Cobo Rodríguez, Licenciatura en Derecho de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM). Cuenta con dos (2) Maestrías en Derecho Civil y Privado General de la Université Panthéon-Assas Paris II, París, Francia. Ha realizado diversos cursos en las áreas de derecho sobre mercado de valores, prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, administración de riesgos, entre otros. Amplia experiencia administrativa y financiera en instituciones del sistema financiero y el mercado de valores. Cuenta con una experiencia de más de diez (10) años en importantes oficinas de abogados de la República Dominicana, así como más de cuatro (4) años en Excel Puesto de Bolsa,

S. A. como Gerente Legal y de Cumplimiento. Labora en Excel Fondos desde marzo de 2017.

Gerente de Administración y Finanzas: Yaffet Esteban Sánchez Morales, Licenciatura en Contabilidad de la Universidad Acción por la Educación y Cultura (UNAPEC). Cuenta con una Maestría en Contabilidad Tributaria en la Universidad Autónoma de Santo Domingo (UASD) y una maestría en Administración Financiera de la Universidad Acción por la Educación y Cultura (UNAPEC). Ha realizado cursos diversos en las áreas de contabilidad y auditoría, inglés para contadores, mercado de valores, riesgos, entre otros. Amplia experiencia administrativa y financiera en firmas de auditoría y compañías de retail. Cuenta con una experiencia de seis (6) años en Ernst & Young (E&Y) Dominicana, habiendo desempeñado la posición de supervisor de auditoría externa, así como gerente financiero en compañías multinacionales. Labora para Excel Fondos desde abril de 2018.

3.3 Principales indicadores financieros de la sociedad administradora

Al cierre del 2018, Excel Fondos presenta una liquidez de un 132.92%, para una disminución de un 1,216% respecto al periodo 2017. Esta variación se debe principalmente a que las inversiones mantenidas al cierre de 2017 fueron vendidas. Y las inversiones adquiridas en 2018 se registraron como mantenidas hasta vencimiento, es decir hasta el final de la duración del instrumento, las cuales se registran como activos no corrientes.

Indicador	2018	2017	Var.
Liquidez	132.92%	1349%	-1,216.1%
ROE	13.69%	15.20%	-1.5%
ROA	12.01%	14.10%	-2.1%
Cost Income	90.33%	96.90%	-6.6%

Los retornos sobre patrimonio (ROE) y activos (ROA) se encuentran entre 13.69% y 12.01% respectivamente, y con relación al periodo 2017 presentan una disminución de un 10% y 15% respectivamente, debido al aumento considerable de los activos de la Sociedad que en este periodo presentaron un aumento porcentual de un 23%.

El costo beneficio (*Cost Income*) fue de 90.3% al cierre del período 2018 y con relación al 2017 presenta una disminución de un 6.55%, debido a que los ingresos del periodo aumentaron en mayor proporción que los gastos, debido principalmente

a los ingresos de la comisión por administración del Fondo Excel I, cuyo patrimonio colocado había aumentado en un 18.89%, respecto al periodo anterior. Los ingresos y gastos operativos incrementaron en un 54% y 43% respectivamente, con relación al período 2017.