



## MEMORIA ANUAL 2021

# FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

**RMVP: SIVFIC – 037 Administrado por:**

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

### Responsables de su elaboración:

A handwritten signature in blue ink that reads "Teresa Estela González Pérez".

**Teresa Estela González Pérez**  
Administrador del Fondo

A handwritten signature in blue ink that reads "Lourdes Raquel Subero".

**Lourdes Raquel Subero**  
Ejecutivo Control Interno

**Fecha de preparación: Mayo, 2022.**

"El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto a la administración del Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel durante el año 2021. 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 con la normativa del mercado de valores".

## ÍNDICE

<b>Mensaje de la Administración.....</b>	<b>3</b>
<b>1. Acerca del Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel.....</b>	<b>4</b>
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 .....	8
<b>2. Descripción de las operaciones del Fondo .....</b>	<b>8</b>
2.1. Principales partidas de Resultados del Fondo.....	8
2.2. Evolución del valor de la cuota.....	9
2.3. Composición del Portafolio .....	10
2.4. Hechos Relevantes .....	14
2.5. Operaciones con contrapartes relacionadas a la Administradora .....	14
2.6. Compromisos y obligaciones asumidos por el fondo frente a terceros .....	15
2.7. Variables exógenas que pueden afectar en el futuro significativamente los principales ingresos o gastos del fondo .....	16
2.8. Calificación de Riesgo .....	18
<b>3. Acerca de la sociedad administradora .....</b>	<b>18</b>
3.1. Estructura accionaria de la sociedad administradora .....	21
3.2. Consejo de Administración y principales ejecutivos.....	22
3.3. Principales indicadores financieros de la Administradora .....	25

## Mensaje de la Administración

Con orgullo y satisfacción compartimos con ustedes esta memoria anual correspondiente al año 2021, en la que presentamos los resultados financieros del año y las acciones más relevantes que incidieron en ellos. Desde el inicio de las operaciones del Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel, el 22 de octubre de 2018, hemos gestionado el portafolio de inversión del Fondo de conformidad con las estrategias definidas en su política de inversión.

Durante el año 2021 el mundo seguía atravesando por uno de los desafíos más serios que ha enfrentado la humanidad en tiempos recientes, la emergencia sanitaria causada el COVID-19. El impacto en la economía local produjo una baja en las tasas de interés, sin embargo, tuvimos un incremento significativo del patrimonio y en la cantidad de aportantes, logrando a través de la gestión del portafolio de activos administrados una rentabilidad de 4.09% en el año, presentando un desempeño mensual promedio de 200 a 250 puntos básicos por encima del índice comparativo (Benchmark) que es la Tasa de Interés Pasiva Promedio de cero (0) a treinta (30) días (TIPP 0-30) para los Certificados Financieros y/o Depósitos a Plazo en pesos dominicanos de 0 a 30 días de los Bancos Múltiples, publicada por el Banco Central de la República Dominicana.

Al 31 de diciembre de 2021, el portafolio de inversiones del Fondo Liquidez Excel ascendía a RD\$2,201,211,467.06 y se componía de: 21.15% en instrumentos a la vista, 34.86% en certificados financieros bancarios, 18.64% en cuotas de fondos de inversión y 25.35% en Bonos de Renta Fija.

Al cierre del año, el patrimonio era de RD\$ 2,193,703,045.61, representando un incremento de 420.09% con relación al cierre del año anterior, con 1,832,141.10 cuotas de participación suscritas y un valor cuota de RD\$ 1,197.343942

Durante el año 2022, 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

El Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel es un fondo de inversión mutuo o abierto, dirigido al público en general con capacidad y facultad legal de invertir en instrumentos amparados bajo lo establecido en la Ley del Mercado de Valores y demás normativa vigente, 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 Sociedad Administradora de Fondos y demás fondos que esta administra, 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 del Fondo.

Al ser un fondo de tipo abierto o mutuo, admite la incorporación y retiro de aportantes en cualquier momento, por lo que el monto del patrimonio, la cantidad de cuotas suscritas es variable y su plazo de duración es indefinido.

### 1.1. Datos Generales del Fondo

A continuación, presentamos de forma resumida los datos generales del Fondo:

<b>Tipo de Valor:</b>	Cuotas de participación de fondo abierto.
<b>Tipo del Fondo:</b>	Fondo abierto de corto plazo.
<b>Plazo del Fondo</b>	Ilimitado.
<b>Público Inversionista al que se dirige el Fondo:</b>	Las cuotas del Fondo están dirigidas al público 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 bajo perfil de riesgo, y que deseen participar en una cartera diversificada dentro de los tipos de instrumentos en los que puede invertir según la Política de Inversión establecida en su Reglamento Interno.
<b>Objetivo del Fondo:</b>	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 valores de renta variable, y certificados de depósitos, principalmente a corto y mediano plazo, denominados en pesos

	dominicanos y dólares estadounidenses, emitidos en el mercado local.		
<b>Valor Nominal de las cuotas de participación a emitirse:</b>	Mil pesos dominicanos con cero centavos (RD\$1,000.00) cada una.		
<b>Monto mínimo de suscripción inicial y adicionales:</b>	Cincuenta mil pesos dominicanos con cero centavos (RD\$50,000.00) para la primera suscripción y mil pesos dominicanos (RD\$1,000.00) para las suscripciones adicionales.		
<b>Precio de suscripción:</b>	El precio de suscripción para el primer día fue mil pesos dominicanos con 00/100 (RD\$1,000.00). Para los días subsiguientes, el precio es el correspondiente a la valorización de las cuotas del día anterior a la fecha de transacción (T). El precio de la suscripción está disponible en la página web <a href="http://www.excel.com.do">www.excel.com.do</a> , en las oficinas de la Sociedad Administradora.		
<b>Tiempo mínimo de permanencia:</b>	Ninguno	<b>Monto mínimo de permanencia:</b>	Veinticinco mil pesos dominicanos (RD\$25,000.00)
<b>Monto mínimo de rescate:</b>	Cinco mil pesos dominicanos (RD\$5,000.00)		
<b>Comisión por rescates:</b>	Ninguna		
<b>Comisión por administración:</b>	Hasta un dos por ciento (2%) anual calculada diariamente sobre el patrimonio neto del Fondo, excluyendo las suscripciones y rescates del día.		
<b>Horario de recepción de las órdenes de suscripción de cuotas:</b>	A partir de la Fecha de Inicio de la Suscripción de cuotas, la Sociedad Administradora y los promotores de inversión, podrán recibir órdenes de suscripción en horario de lunes a viernes de 8:30 am a 3:00 pm.		

## 1.2. Objeto de inversión y política de inversiones del Fondo

El Fondo persigue generar rendimientos a través de la inversión en instrumentos de renta fija y de renta 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 de renta variable de oferta pública, y certificados de depósitos, principalmente a corto y mediano plazo,

denominados en pesos dominicanos o dólares estadounidenses, emitidos en el mercado local.

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

Por ser un fondo de corto plazo, la duración promedio ponderada del portafolio de inversión no puede ser mayor a trescientos sesenta y cinco (365) días.

En resumen, los activos en los que invierte el Fondo son:

- Valores de renta fija inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana;
- Depósitos a la vista y a plazos en entidades de intermediación financieras nacionales. Estas entidades deberán poseer una calificación de riesgo no menor de grado de inversión;
- Cuotas de participación de fondos cerrados inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana, cuya calificación de riesgo sea no menor a grado de inversión,
- Cuotas de fondos de inversión abiertos inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana que sean de corto plazo.

### 1.3. Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones está integrado por los señores **Oscar E. San Martín Camelio**, Presidente; **Gustavo José Camilo Vincent**, Vicepresidente; y **Banahí Tavárez Olmos**, Secretara, 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.

**Gustavo José Camilo Vincent**, Doctorado (PHD) en Economía de University of Pennsylvania, y Licenciatura en Economía y Matemáticas de New York University, Estados Unidos de América. Participación en cursos y seminarios en las áreas de economía, finanzas, bienes raíces y mercado de capitales. Amplia experiencia en finanzas, valoración de empresas y activos, análisis estadísticos, análisis de riesgos y macroeconomía, en instituciones del sistema financiero y del mercado de valores, tanto nacionales como internacionales. En cuanto a su experiencia laboral, cuenta una experiencia de tres (3) años en Cornerstone Research, New York, habiendo desempeñado la posición de Asociado, una compañía de consultoría económica y financiera. Su experiencia incluye además haber sido Profesor de Macroeconomía de University of Pennsylvania y Asistente de Investigación en New York University. Conocimiento y experiencia en el área financiera y en la gestión de portafolios de inversiones. En enero del año 2019 ingresa a Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.

**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). Es egresada del Programa de Alta Dirección Empresarial (PADE) impartido por Barna Management School. Cuenta con vasta experiencia en el área de finanzas corporativas, así como también en banca múltiple, mercado bursátil y administración de carteras, especializándose en el área de proyectos, dentro de importantes instituciones financieras del mercado dominicano. Su experiencia profesional incluye más de 15 años en Excel Group, habiéndose desempeñado como Gerente de Proyectos, Gerente de Administración y Proyectos Especiales y Directora de Finanzas Corporativas. En su experiencia bancaria destacan las posiciones de Oficial de Manejo de Riesgo, Gerente de Finanzas de Proyectos, Oficial Banca Comercial y Gerente Banca Personal en distintas instituciones financieras del país. También se desempeña como miembro del Consejo de Administración de EXCEL Sociedad Administradora, ocupando la

posición de Vicepresidente-Tesorerera y como miembro de los Comités de Inversiones de los Fondos Inmobiliarios Excel I y Excel II, también administrados por Excel.

Todos los miembros de este Comité también conforman el Comité de Inversiones del Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel-Dólares.

#### 1.4. Administrador del Fondo

La administradora del Fondo es la señora **Teresa Estela González Pérez**, quien posee más de 7 años de experiencia en varias de las más importantes instituciones financieras del mercado dominicano, desempeñándose en roles de Mesa de Dinero, Negocios Institucionales y Banca Privada. Teresa es Licenciada en Administración de Empresas de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM) y en el transcurso de su carrera se ha especializado en gestión de inversiones, asesoría financiera y manejo de liquidez. Actualmente está finalizando sus estudios en un Máster en Gestión de Riesgos y Tesorería en la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM).

Teresa González también se desempeña como administradora del Fondo Abierto Liquidez Excel-Dólares, administrado por Excel.

## 2. Descripción de las operaciones del Fondo

### 2.1. Principales partidas de Resultados del Fondo

A continuación, las informaciones más relevantes de los estados financieros auditados del Fondo:

- **Origen de los principales ingresos:**

Los ingresos comprenden los generados por intereses de efectivo y equivalentes de efectivo, sobre inversiones en instrumentos de deuda y cuotas de participación en fondos abiertos y cerrados.

- Gastos de mayor incidencia:**

Detalle	RD\$
Comisión por administración	31,753,191
Servicios contratados	407,519
Comisiones bancarias	104,065
Cuotas y suscripciones	480,203
Cuotas de títulos y valores	624,171
Otros	48,549
	<b>RD\$ 33,417,698</b>

## 2.2. Evolución del valor de la cuota

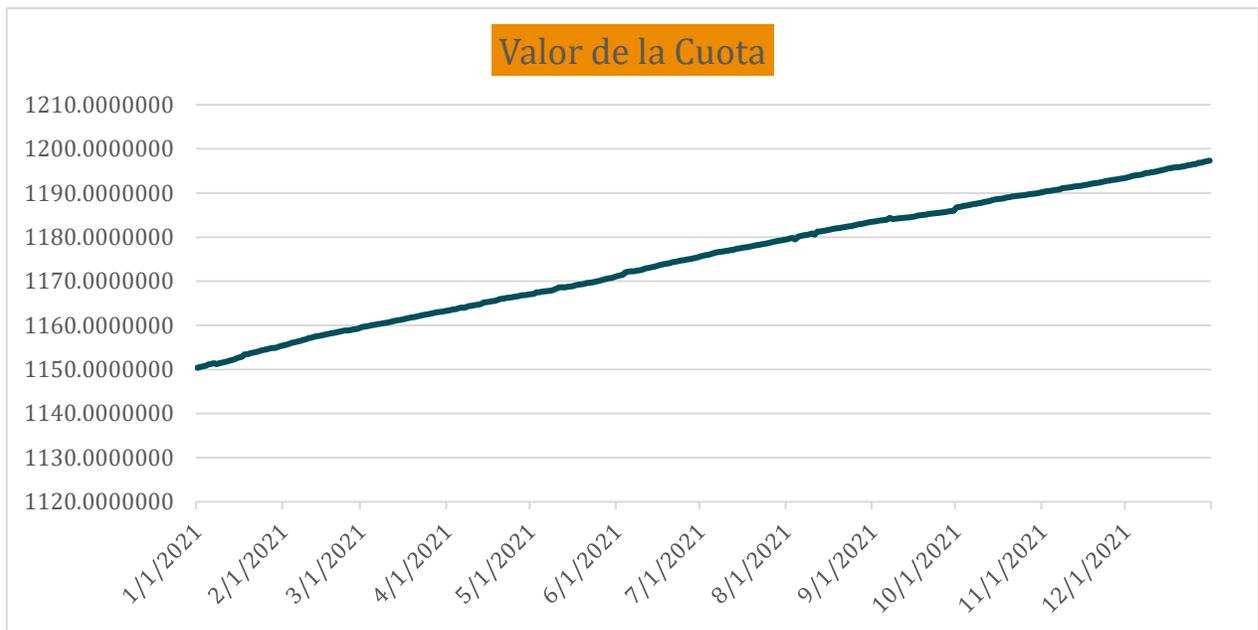
En el año 2021, tal y como se observa en el cuadro presentado a continuación, el valor mínimo de la cuota fue de RD\$1.150371 y el máximo fue RD\$1,197.3439420, correspondiendo a los valores de cierre del 1ro. de enero de 2021 y del 31 de diciembre de 2021, respectivamente.

Cotizaciones Mensuales de las cuotas del Fondo 2021				
Mes	Fecha apertura	Valor cuota	Fecha cierre	Valor cuota
ENERO	1/1/2021	1.150371	31/1/2021	1.155278
FEBRERO	1/2/2021	1.155465	28/2/2021	1.159244
MARZO	1/3/2021	1.159563	31/3/2021	1.163238
ABRIL	1/4/2021	1.163347	30/4/2021	1.166974
MAYO	1/5/2021	1.167057	31/5/2021	1.170975
JUNIO	1/6/2021	1.171145	30/6/2021	1,175.457210
JULIO	1/7/2021	1,175.668326	31/7/2021	1,179.382465
AGOSTO	1/8/2021	1,179.494351	31/8/2021	1,183.415915

SEPTIEMBRE	1/9/2021	1,183.493857	30/9/2021	1,185.942538
OCTUBRE	1/10/2021	1,186.773863	31/10/2021	1,190.059042
NOVIEMBRE	1/11/2021	1,190.237352	30/11/2021	1,193.320394
DICIEMBRE	1/12/2021	1,193.471852	31/12/2021	1,197.343942

Es importante señalar que durante el año 2021 el Fondo fue sometido a un cambio en el valor de la cuota, al pasar de un nominal basado en RD\$1.00 a un nominal de RD\$1,000.00. Este cambio fue efectivo en fecha 18 de junio 2021.

En el gráfico siguiente se observa la evolución del valor de la cuota durante el año 2021:

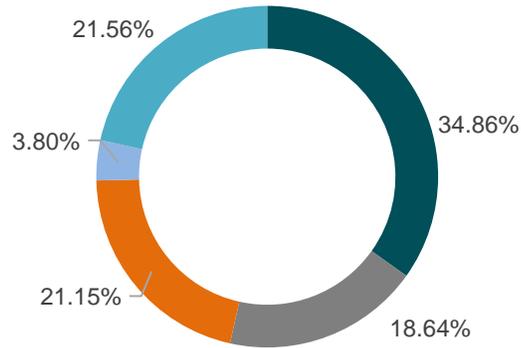


*Nota: a fines de graficar la evolución de la cuota y su crecimiento comparativo, el valor de la cuota fue convertido al nominal RD\$1,000.00 durante todo el año, a pesar de que el cambio fue efectivo en fecha 18 de junio 2021.*

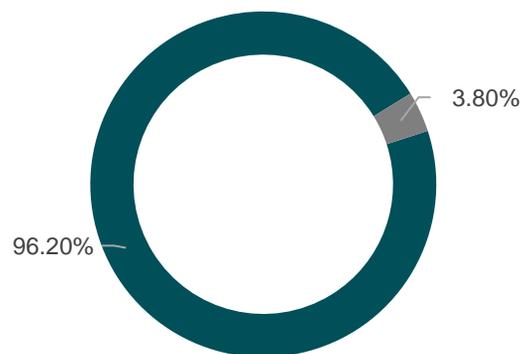
### 2.3. Composición del Portafolio

Al cierre del año 2021, el portafolio de inversiones del Fondo alcanzó la suma de RD\$2,201,211,467.41 y estuvo compuesto de la siguiente manera:

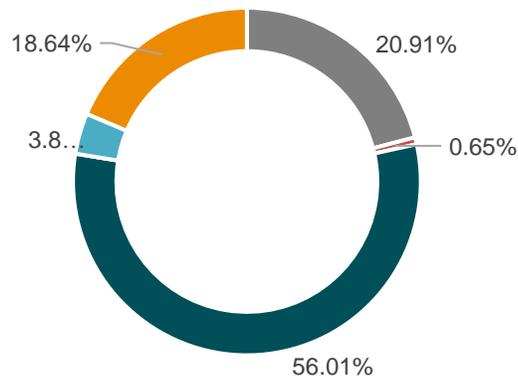
## Composición portafolio de inversión por tipo de activo



## Composición portafolio de inversión por sector económico

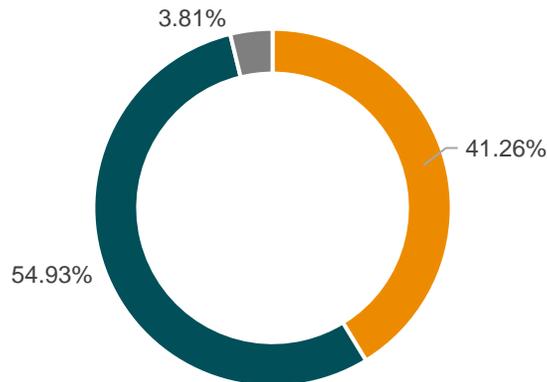


## Composición Portafolio de inversión por instrumento

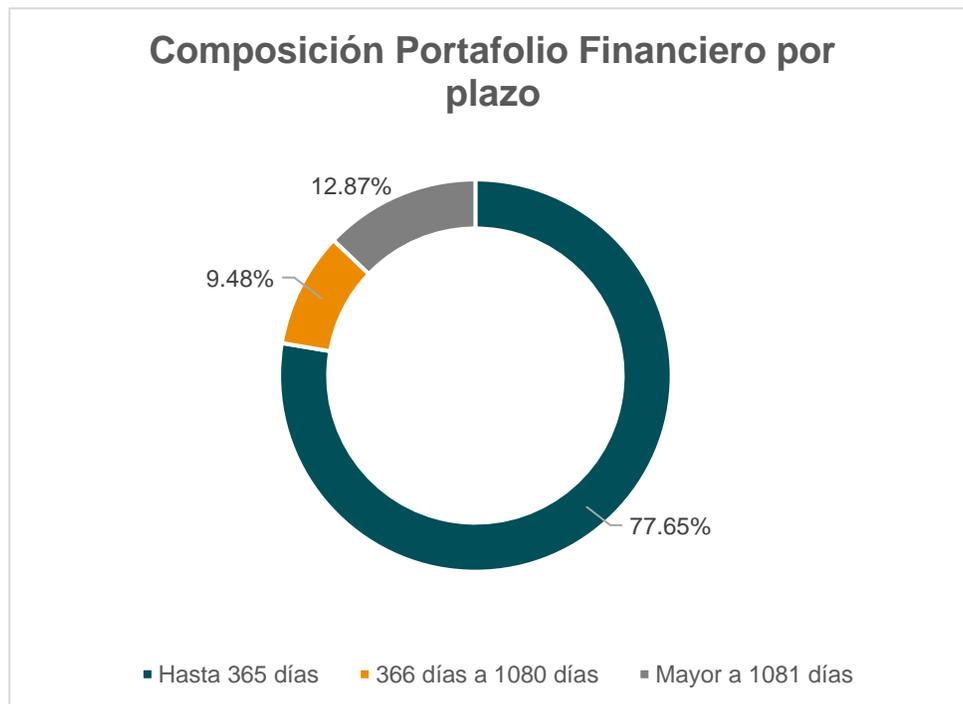
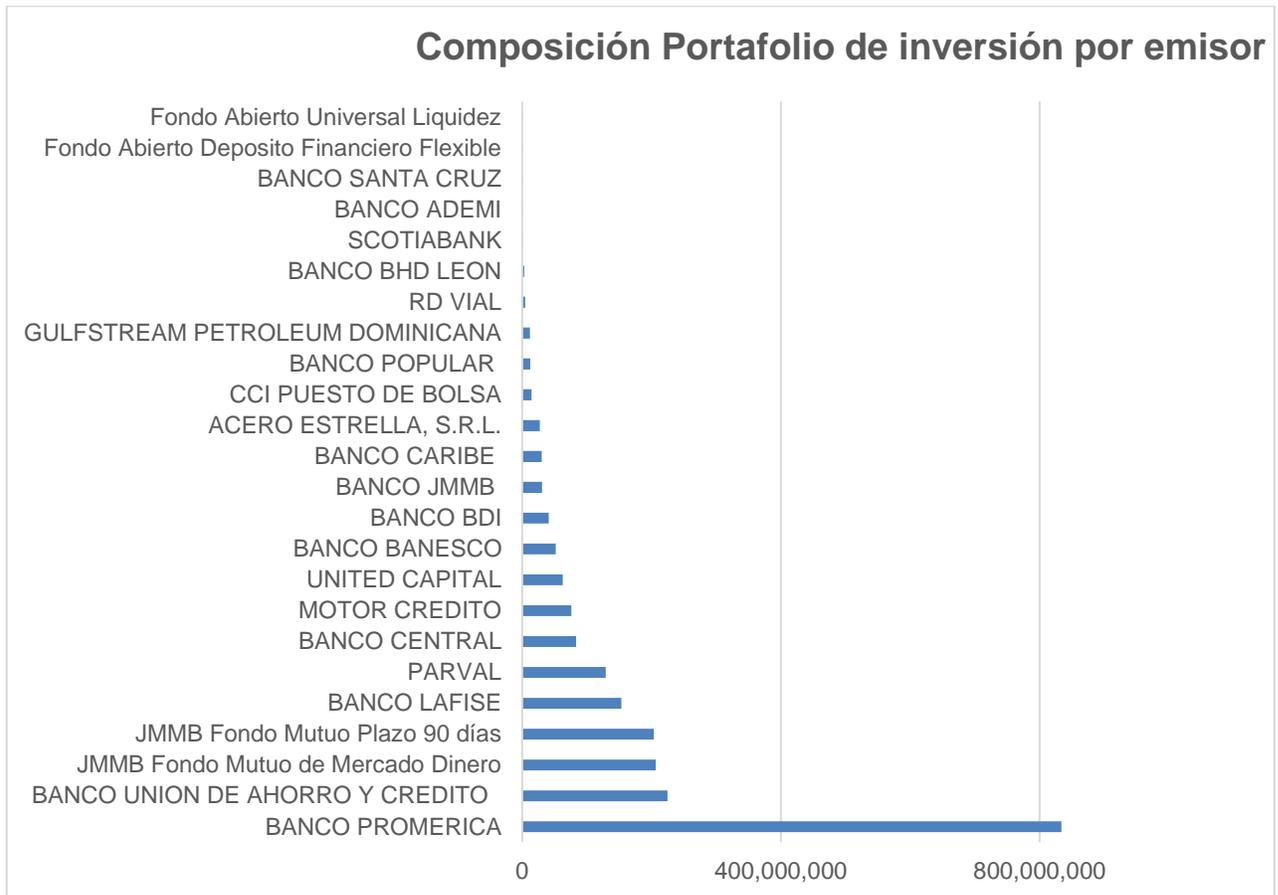


- Bonos Corporativos
- Papeles Comerciales emitidos por el sector corporativo
- Depósitos en instituciones financieras
- Deuda emitida por emisores diferenciados
- Cuotas de Fondos de inversión abiertos (\*)

## Composición Portafolio Financiero por calificación de riesgo



- A
- B
- Sin calificación



La duración promedio ponderada del portafolio financiero al corte del año fue de 355.14 días. Durante este periodo el Fondo estuvo fuera del rango máximo de duración estipulado en la normativa vigente para fondos de corto plazo por un periodo de 91 días, dicho exceso fue reportado oportunamente a la superintendencia y subsanado en el tiempo estipulado en el reglamento.

## 2.4. Hechos Relevantes

Entre los hechos más relevantes del año 2021, podemos mencionar:

- Renuncia y nueva designación del Administrador de Fondos.
- Excesos en los límites de inversión, habiendo reportado excesos en la concentración por emisor, en concentración por instrumento, en concentración de participación por aportantes individuales y en participación conjunta de partes vinculadas a la Sociedad Administradora, así como adquisición y rescate de cuotas aportantes vinculados a Excel, así como la regularización de estos excesos.
- Cambios en la comisión de administración de la sociedad administradora.
- La rentabilidad mensual de Fondo en comparación con su benchmark.
- Modificación del Reglamento Interno, en lo relativo a los siguientes aspectos:
  1. Modificación del valor nominal de la cuota de participación de RD\$1.00 a RD\$1,000.00;
  2. Inclusión de la posibilidad de sustituir el Formulario de Suscripción Inicial de Cuotas físico por la solicitud vía correo electrónico por parte del aportante;
  3. Modificación del valor cuota al que se pagan los rescates, de manera que los mismos sean pagados con el valor cuota correspondiente al cierre del día operativo en que se realiza la solicitud.

## 2.5. Operaciones con contrapartes relacionadas a la Administradora

Todas las operaciones realizadas con personas vinculadas fueron realizadas a valores de mercado. Estas operaciones comprenden la compra y venta de valores de oferta pública fueron realizadas a través de la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana con el intermediario relacionado Excel Puesto de Bolsa, S. A.

## 2.6. Compromisos y obligaciones asumidos por el fondo frente a terceros

Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo había asumido los siguientes compromisos:

- a) El Fondo paga a Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. una comisión por administración máxima del 2% sobre el valor de los activos totales bajo administración del Fondo. Esta comisión es generada diariamente y pagadera mensualmente, según la proporción devengada. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD\$31,753,191, los cuales se presentan como comisión por administración en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados a esa fecha. El compromiso de pago para el año 2022 es de aproximadamente RD\$45,000,000.
- b) Según se indica en la Ley núm. 249-17 del Mercado de Valores, el Fondo tiene la obligación de pagar a una entidad de servicios una comisión mensual por concepto de custodia de valores de 0.0063 % por cada RD\$1,000 invertido, a ser pagadera de acuerdo con el tarifario ofrecido por el proveedor de estos servicios. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021, los gastos por este concepto ascendieron a RD\$624,171, y se presentan como custodia de títulos y valores en el renglón de los gastos operacionales del estado de resultados de ese año. El compromiso de pago por este concepto para el año 2022 es de aproximadamente RD\$680,000.
- c) La circular C-SIMV-2019-03-MV, de fecha 2 de abril de 2019, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, requiere que los participantes del mercado de valores realicen un aporte trimestral por concepto de los servicios de mantenimiento, regulación y supervisión ofrecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana. Este aporte es determinado como base en el promedio diario de los activos totales del patrimonio aplicado el coeficiente de la tarifa anual correspondiente dividida entre cuatro períodos, y pagadero los primeros 10 días hábiles del mes siguiente del trimestre reportado. El gasto por este concepto durante el año 2021, ascendió a RD\$480,203, y se presenta como cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales en el estado de resultados. El compromiso de pago para el año 2022 es de aproximadamente RD\$700,000.

## 2.7. 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 cambiario:** Posibilidad que disminuya el valor de las inversiones y por ende el valor de la cuota como consecuencia del incremento o disminución en el valor del

peso dominicano o del dólar de Estados Unidos de América, dependiendo de la moneda de inversión del Fondo.

- **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 tienen 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.

## 2.8. Calificación de Riesgo

El Fondo no posee calificación de riesgo.

## 3. Acerca de la sociedad administradora

Excel 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 del Mercado de Valores, de fecha 11 de noviembre de 2004.

La empresa tiene como objetivo exclusivo la administración de fondos de inversión, de conformidad con lo establecido por la Ley del Mercado de Valores y sus disposiciones complementarias.

Los socios fundadores son profesionales experimentados con un amplio conocimiento del mercado bursátil de la República Dominicana y la estructura está conformada por un equipo estable con visión de largo plazo y compromiso permanente.

Excel Sociedad Administradora de Fondos es una empresa subsidiaria del grupo Excel Group Investments, Ltd., el cual cuenta con una amplia gama de servicios financieros para sus clientes en el mercado dominicano, a través de sus otras subsidiarias Excel Puesto de Bolsa, S. A. y Excel Consulting, S. R. L, asesorando a sus clientes en actividades relacionadas con los mercados de capitales y administración de activos, entregando servicios de banca de inversión, fusiones y adquisiciones, finanzas corporativas, entre otros.

La estructura organizacional 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.

La sociedad administradora cuenta con manuales donde se detallan explícitamente las funciones y procedimientos para la toma de decisiones y construcción y administración de portafolios de inversión. En general, la toma de decisiones de inversión es realizada por el Consejo de Administración y el Comité de Inversiones del Fondo, según los términos exigidos por la Superintendencia, las disposiciones legales existentes y lo estipulado en el Reglamento Interno del 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 del portafolio de inversión. La valorización de las inversiones se realiza de acuerdo a la normativa vigente y el Manual de Procedimientos y Control Interno.

Durante el año 2021 se continuaron reforzando las áreas de control y se actualizaron algunos de sus manuales y estructuras internas. Entre estos manuales se 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 calificación **"A+af"**, ratificada por Feller Rate Calificadora de Riesgo, en la revisión anual en 2021, a Excel SAFI se sustenta en sus estables resultados y las mejoras en sus estructuras y políticas para la gestión de fondos y sus detallados manuales de procedimientos. La calificación incorpora el respaldo de su grupo controlador, que cuenta con amplios conocimientos de la industria financiera dominicana. Como contrapartida, considera el

impacto económico por Covid-19 en el desarrollo de negocios y la industria de fondos en vías de consolidación. La calificación “A+af” indica que posee un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.

Al cierre del año 2021, Excel Sociedad Administradora de Fondos tiene bajo su administración otros 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 y cuenta con un patrimonio administrado, al 31 de diciembre de 2021, por valor de US\$56,049,490.00 y 430 aportantes.
2. **Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel II**, 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 febrero de 2019 y cuenta con un patrimonio administrado, al 31 de diciembre de 2021, por valor de US\$105,977,369.64 y 646 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 de renta variable, además de proteger el capital invertido. El Fondo ofrece a sus aportantes una alternativa de inversión a través de un mecanismo que invierte en instrumentos financieros, 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 y cuenta con un patrimonio administrado, al 31 de diciembre de 2021, por valor de US\$30,034,535.82 y 152 aportantes.

En adición, cuenta con un nuevo fondo de desarrollo aprobado, el **Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo Excel I**, cuyo objetivo es generar rendimientos y preservar y apreciar el capital a mediano y largo plazo mediante la inversión en entidades domiciliadas en territorio nacional, cuya actividad principal se desarrolle en cualquier sector de la economía con

excepción del financiero. Al 31 de diciembre 2021, este fondo no había iniciado sus operaciones.

### 3.1. Estructura accionaria de la sociedad administradora

Al 31 de diciembre de 2021, Excel SAFI cuenta con un capital autorizado de RD\$50,000,000.00 y un capital social suscrito y pagado de RD\$50,000,000.00.

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..

<b>Accionista</b>	<b>Cantidad de Acciones</b>	<b>Valor Nominal de las acciones</b>	<b>Porcentaje de Participación</b>
Excel Group Investments, LTD.	499,999	RD\$49,999,900.00	99.999998%
Excel Consulting, SRL	1	RD\$100.00	0.000002%

Al cierre del año 2021, los datos generales de los accionistas de Excel son los siguientes:

	<b>Excel Group Investments, LTD</b>	<b>Excel Consulting, SRL</b>
Capital Suscrito y Pagado	USD8,000,000.00	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	Presidente: Alberto Y. Cruz Acosta Vicepresidente: Gabriel J. Roig Laporta Secretario: Eduardo A. Cruz Acosta Secretario Asistente: Efialto J. Castillo Pou Tesorera: Darys C. Estrella Mordan	Alberto Y. Cruz Acosta: Gerente Eduardo A. Cruz Acosta: Gerente

Jurisdicción

Islas Vírgenes Británicas

República Dominicana

### 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 sociedad, así como a lo establecido en la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08 y sus modificaciones (Ley de Sociedades Comerciales).

El Consejo de Administración de Excel SAFI está conformado por los señores Efialto J. Castillo Pou, Presidente; Banahí Tavárez Olmos, Vicepresidente - Tesorera; Ysabel Virginia García Almonte, 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). Egresada también del Programa de Alta Dirección Empresarial (PADE) de Barna Management School. 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.

**Ysabel Virginia García Almonte:** Postgrado en Dirección Bancaria de Barna-Eada (España) y Licenciatura en Administración de Empresas de la Universidad APEC. Amplia experiencia en el sector bancario y financiero dominicano, en varias instituciones financieras del país. Vasta

experiencia en proyectos inmobiliarios, de acuerdo a las leyes y normativas de los organismos reguladores y de las directrices que rigen el mercado bursátil.

**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, ellos son:

- Comité de Inversiones de cada fondo bajo administración
- Comité de Riesgos
- Comité de Auditoría Interno
- Comité de Cumplimiento

Los principales ejecutivos de la sociedad administradora son:

**Director Gestión de Portafolios: Gustavo José Camilo Vincent,** Doctorado (PHD) en Economía de University of Pennsylvania, y Licenciatura en Economía y Matemáticas de New York University, Estados Unidos de América. Participación en cursos y seminarios en las áreas de economía, finanzas, bienes raíces y mercado de capitales. Amplia experiencia en finanzas, valoración de empresas y activos, análisis estadísticos, análisis de riesgos y macroeconomía, en instituciones del sistema financiero y del mercado de valores, tanto nacionales como internacionales. En cuanto a su experiencia laboral, cuenta una experiencia de tres (3) años en Cornerstone Research, New York, habiendo desempeñado la posición de Asociado, una compañía de consultoría económica y financiera. Su experiencia incluye además haber sido Profesor de Macroeconomía de University of Pennsylvania y Asistente de Investigación en New York University. Conocimiento y experiencia en el área financiera y en la gestión de portafolios de inversiones. En enero del año 2019 ingresa a Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.

**Administrador de Fondos Inmobiliarios: 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). Amplia experiencia administrativa y financiera en el área de finanzas corporativas, en instituciones del sistema financiero y el mercado de valores. Labora en Excel Sociedad Administradora de Fondos, S. A. desde abril 2014, habiéndose desempeñado como Administradora de Fondos y Ejecutivo de Control Interno. Su trayectoria abarca posiciones en las áreas de asesoría de inversiones, sector inmobiliario, comercio internacional, seguros generales y de vida y sistema bancario dominicano.

**Administrador de Fondos Financieros: Teresa Estela González Pérez:** Mas de 7 años de experiencia en varias de las más importantes instituciones financieras del mercado dominicano, desempeñándose en roles de Mesa de Dinero, Negocios Institucionales y Banca Privada. Teresa es Licenciada en Administración de Empresas de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM) y en el transcurso de su carrera se ha especializado en gestión de inversiones, asesoría financiera y manejo de liquidez. Actualmente está finalizando sus estudios en un Máster en Gestión de Riesgos y Tesorería en la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM). También es Administradora del Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel.

**Ejecutivo de Control Interno: 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, 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. Labora en el grupo Excel desde enero 2005.

**Gerente de Análisis y Control de Riesgos: Yaffet Esteban Sánchez Morales,** Licenciatura en Contabilidad mención Finanzas de Información Financiera (NIFF) de la Universidad Acción Pro Educación y Cultura (APEC). Cuenta con dos (2) Maestrías: Maestría en Administración

Financiera en APEC y Maestría Profesionalizante en Contabilidad Tributaria en la Universidad Autónoma de Santo Domingo (UASD). Ha realizado diversos cursos en las áreas de contabilidad y auditoría. Cuenta con amplia experiencia en las áreas de contabilidad, reportes financieros, análisis financiero, auditoría, análisis estadísticos, presupuesto, Normas Internacionales de Información Financiera, evaluación de control interno, elaboración de estados financieros, identificación y evaluación de riesgos y controles, entre otras. Cuenta con una experiencia de más de diez (10) años en las áreas de contabilidad, auditoría y gerencia financiera en importantes empresas dominicanas. Labora en el grupo Excel desde abril 2018.

**Gerente Legal: 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 Sociedad Administradora desde marzo de 2017.

**Oficial de Cumplimiento: Nathalie Celestino Collado**, Licenciatura en Administración de Empresas de Universidad APEC. Máster en Dirección Económica Financiera y Gestión de Costes en ENAE Business School. Cuenta con un Diplomado Mercado de Capitales y ha realizado diversos cursos sobre mercado de valores, prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, entre otros. Experiencia en instituciones del mercado de valores en las áreas de Operaciones y Cumplimiento, habiéndose desempeñado en Excel Sociedad Administradora de Fondos, S. A. como Analista de Operaciones Oficial de Cumplimiento desde octubre 2018.

### 3.3. Principales indicadores financieros de la Administradora

Al cierre de 2021, la Sociedad Administradora presenta una liquidez de 1.42%, para una disminución de 5.1% respecto al periodo 2020. Esta variación se debe principalmente a que se han realizado inversiones en instrumentos financieros a un plazo mayor de 90 días, como cuotas de participación de fondos cerrados y abiertos.

Indicadores	2021	2020	Variación
Liquidez	1.42	6.54	(5.12)
ROE	31.28%	12.06%	19.22%
ROA	24.47%	10.52%	13.95%
Cost Income	49.59%	7.55%	42.04%

Los retornos sobre patrimonio (ROE) y activos (ROA) se encuentran entre 31.28 % y 24.47 % respectivamente, y con relación al periodo 2020 presentan un aumento de 19.22 % y 13.95 % respectivamente, debido al aumento considerable del total activos y del patrimonio, esto dado por el aumento de las comisiones pagados de los fondos lo que conllevó a una variación positiva en el resultado neto.

El costo beneficio (*Cost Income*) fue de 49.59% al cierre de 2021 y con relación al 2020 presenta un aumento de un 42.02%, esto es debido al aumento considerable de las comisiones a los fondos administrados que varió de RD\$ 69,855,533 a RD\$143, 508,106 para un aumento de RD\$73,652,622.