

DETALLE DE LA OBRA SERIE "SABORA CAÑA" (JULIO PÉREZ, 1979)

MEMORIA ANUAL

AÑOS
EXCELENTES

FONDO DE INVERSIÓN
ABIERTO LIQUIDEZ
EXCEL

RMV: SIVFIA - 037
Administrado por: Excel Sociedad
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.

RMV: SIVFIA - 037 Administrado por:
Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A

RESPONSABLES DE SU ELABORACIÓN



TERESA ESTELA GONZÁLEZ PÉREZ
ADMINISTRADOR DEL FONDO



JOSÉ MANUEL NÚÑEZ DE LA ROSA
EJECUTIVO CONTROL INTERNO

FECHA DE PREPARACIÓN: MAYO, 2023

"EL PRESENTE DOCUMENTO CONTIENE INFORMACIÓN VERAZ Y SUFICIENTE RESPECTO A LA ADMINISTRACIÓN DEL FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL DURANTE EL AÑO 2022. 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

Mensaje de la Administración _____ P.3

1. Acerca del Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel _____ P.4

- 1.1 Datos Generales del Fondo
- 1.2 Objeto de inversión y política de inversiones del Fondo
- 1.3 Comité de Inversiones

2. Descripción de las operaciones del Fondo _____ P.7

- 2.1 Principales partidas de Resultados del Fondo
- 2.2 Evolución del valor de la cuota
- 2.3 Composición del portafolio
- 2.4 Hechos relevantes
- 2.5 Operaciones con contrapartes relacionadas a la Administradora
- 2.6 Compromisos y obligaciones asumidos por el Fondo frente a terceros
- 2.7 Variables exógenas que pueden afectar en el futuro significativamente los principales ingresos o gastos del Fondo
- 2.8 Calificación de Riesgo

3. Acerca de la Sociedad Administradora _____ P.13

- 3.1 Estructura accionaria de la Sociedad Administradora
- 3.2 Consejo de Administración y principales ejecutivos
- 3.3 Principales indicadores financieros de la Administradora

Mensaje de la Administración

Compartimos con todos nuestros aportantes la memoria anual correspondiente al año 2022 y a su vez presentamos los resultados financieros del año y las acciones más relevantes que incidieron en ellos. Hemos recorrido 4 años gestionando un portafolio de inversión diversificado con los límites definidos en la política de inversión.

En el año 2022, presenciamos un mundo en el que los mercados financieros a nivel global sufrían los efectos de la postpandemia. Las autoridades monetarias a nivel mundial coincidían en la adopción de medidas económicas que además de atacar esos efectos, buscaban reducir el impacto de nuevos eventos como la guerra Rusia-Ucrania, la cual agravó la ya agitada situación macroeconómica. Los efectos de mayor impacto que generaron alta volatilidad en el precio de los activos de todo tipo fueron la inflación, que afectó simultáneamente a todos los países a nivel mundial, y las nuevas tensiones geopolíticas, que generaron efectos críticos en las rutas de comercio, los precios de la energía, y tensión o ruptura donde antes existían fuertes lazos de comercio y diplomáticos.

Estos acontecimientos internacionales llevaron a la República Dominicana, al igual que a otros países, a la adopción de una política monetaria restrictiva a través de la subida de los tipos de interés y la implementación de una política fiscal que buscaba disminuir el impacto inflacionario en nuestro sistema económico. Consecuentemente, se produjeron pérdidas de valor en activos financieros y se encareció el costo del dinero. A pesar de ello, el país tuvo un crecimiento económico favorable comparado con la región e incluso con el mundo.

En consecuencia, en el 2022, el Banco Central adoptó una política restrictiva, lo cual provocó una reducción de la liquidez en el mercado local, pero a su vez las condiciones del mercado permitieron que el fondo lograra una rentabilidad de 6.16% durante el año.

El portafolio de inversiones del Fondo Liquidez Excel, al 31 de diciembre de 2022, ascendía a RD\$1,203,642,334.04 y se componía de: 58.36% en instrumentos a la vista, 11.86% en certificados financieros bancarios, 12.07% en instrumentos de renta variable y 25.35% en bonos de renta fija.

Al cierre del año el Fondo Liquidez Excel representaba un 9% del mercado de fondos de dinero (*Money Market*) denominados en pesos y un 3.3% de todos los fondos abiertos del mercado.

El año 2022 estuvo lleno de muchos desafíos, no obstante, logramos mantener estable el rendimiento del Fondo, el cual finalizó con 334 aportantes. Continuaremos enfocados en fortalecer el instrumento de inversión que administramos.

Agradecemos a nuestros aportantes la confianza depositada para administrar sus inversiones, nos reiteramos a sus 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:

Tipo de Valor	Cuotas de participación.
Tipo del Fondo	Fondo abierto de corto plazo.
Plazo del Fondo	Ilimitado.
Público Inversionista al que se dirige el Fondo	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.
Objetivo del Fondo	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.
Valor Nominal de las cuotas de participación	Mil pesos dominicanos con cero centavos (RD\$1,000.00) cada una.
Monto mínimo de suscripción inicial y adicionales	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.

Tiempo mínimo de permanencia	Ninguno	Monto mínimo de permanencia	Veinticinco mil pesos dominicanos (RD\$25,000.00)
Monto mínimo de rescate	Cinco mil pesos dominicanos (RD\$5,000.00)		
Comisión por rescates	Ninguna		
Comisión por administración	Hasta dos por ciento (2%) anual calculada diariamente sobre el valor total de los activos administrados del Fondo, excluyendo las suscripciones y rescates del día.		
Horario de recepción de las órdenes de suscripción de cuotas	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; **José Melizandro Quirós Araya**, Vicepresidente; **Banahí Tavárez Olmos**, Secretaria; y **Teresa Estela González Pérez**, Administradora del Fondo (con voz, pero si voto), cuyos antecedentes profesionales son los siguientes:



OSCAR E. SAN MARTÍN C.



JOSÉ MELIZANDRO QUIRÓS A.



BANAHÍ TAVÁREZ OLMOS



TERESA ESTELA GONZÁLEZ P.

- **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. Es también miembro del Comité de Inversiones del fondo abierto Liquidez Excel-Dólares.
- **José Melizandro Quirós Araya**, 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 haber sido 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-Coordenador del proyecto de manejo integral de los fondos en Banco Hipotecario de la Vivienda. Es miembro de los Comités de Inversiones de los fondos abiertos Liquidez Excel-Dólares y Dinámico Excel y de los fondos cerrados Inmobiliario Excel I, y Desarrollo Excel I.

- **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 más de 25 años de 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 16 años en Excel, 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 localizadas en el país. También se desempeña como miembro del Consejo de Administración de Excel Sociedad Administradora, ocupando la posición de Vicepresidente-Tesorera, y es miembro de los Comités de Inversiones de los fondos abiertos Liquidez Excel-Dólares y Dinámico Excel y de los fondos cerrados Inmobiliario Excel I, Excel II y Desarrollo Excel I.

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 con un Máster en Gestión de Riesgos y Tesorería, ambos de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM). En el transcurso de su carrera se ha especializado en gestión de inversiones, asesoría financiera y manejo de liquidez. También se desempeña como Administradora de los Fondos de Inversión Abiertos Liquidez Excel-Dólares y Dinámico 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:**

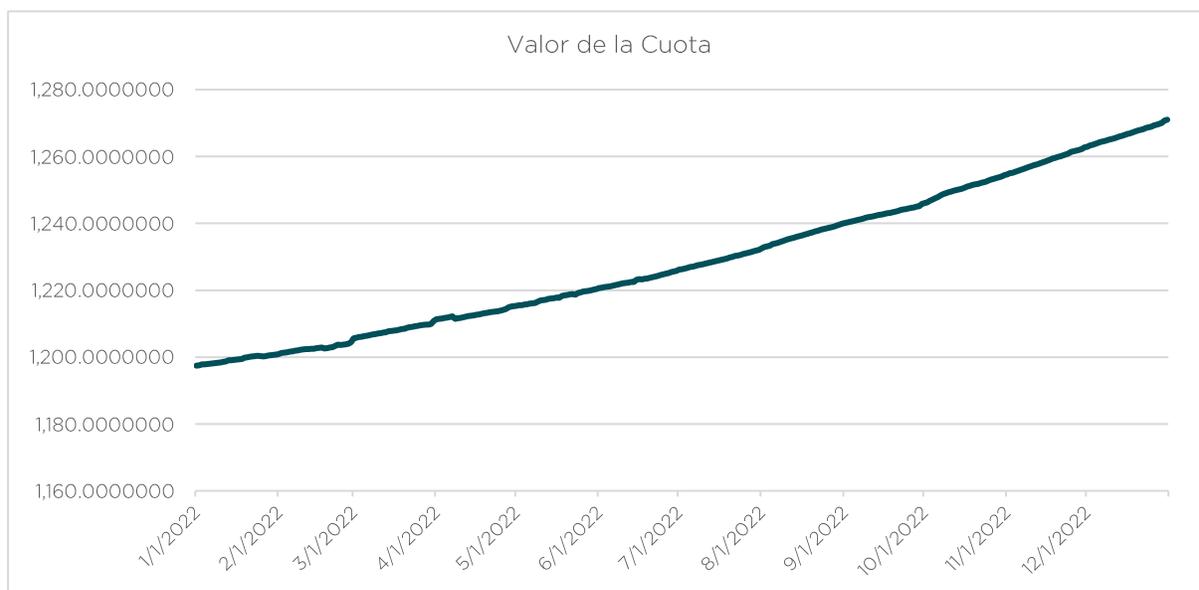
Los ingresos comprenden los generados por intereses de efectivo y equivalentes de efectivo, sobre inversiones en instrumentos de deuda, así como los generados por aumento en la valoración de las inversiones.

- **Gastos de mayor incidencia:**

Detalle	RD\$
Comisión por administración	25,667,936
Servicios contratados	513,213
Comisiones bancarias	94,835
Cuotas y suscripciones	386,211
Cuotas de títulos y valores	449,629
TOTAL	RD\$ 27,111,824

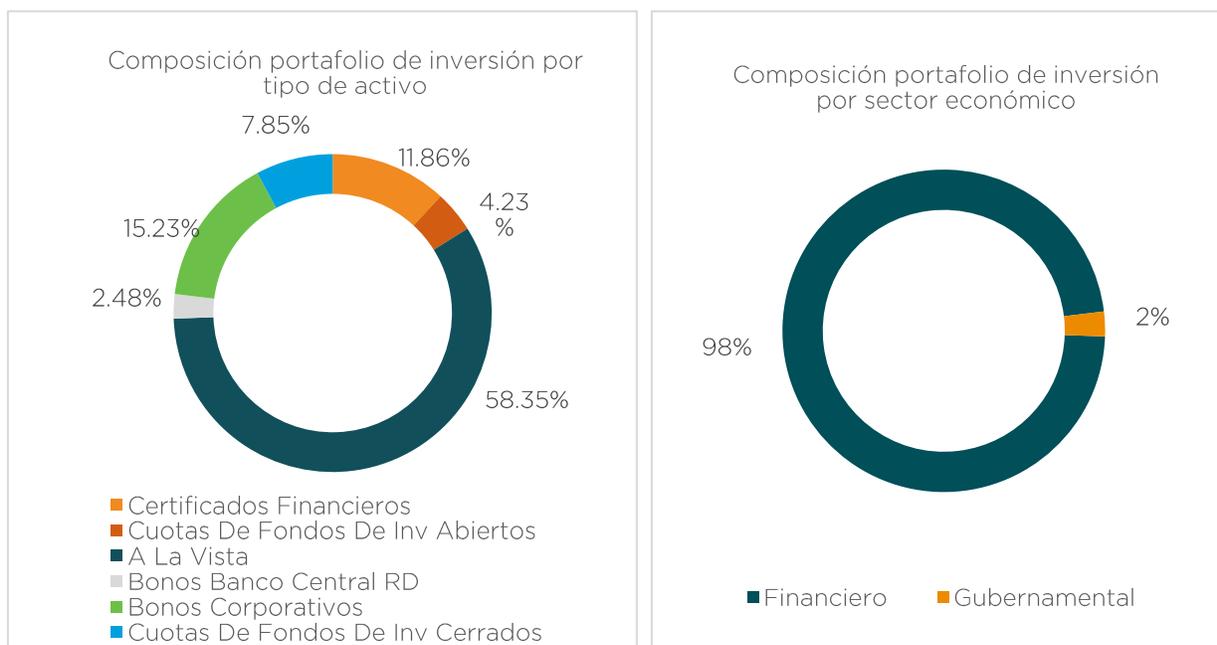
2.2 Evolución del valor de la Cuota

En el gráfico siguiente se observa la evolución del valor de la cuota durante el año 2022, que inició el año en RD\$1,197.343942 y terminó en RD\$1,271.042789:

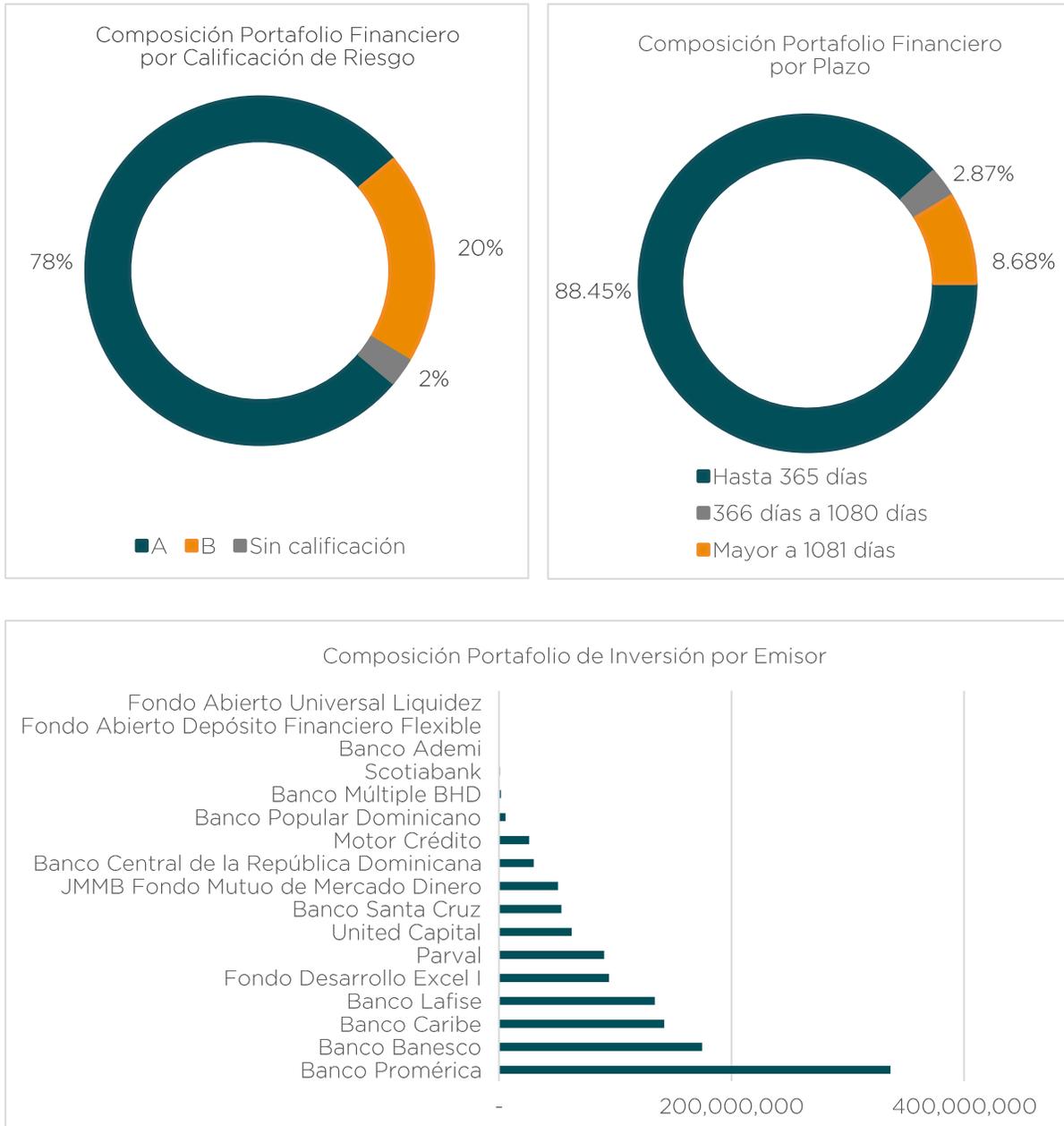


2.3 Composición del Portafolio

Al cierre del año 2022, el portafolio de inversiones del Fondo alcanzó la suma de RD\$1,203,642,334.04 y estuvo compuesto de la siguiente manera:



2.3 Composición del Portafolio



La duración promedio ponderada del portafolio financiero al corte del año fue de 236.33 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 período de 95 días.

2.4 Hechos relevantes

Entre los hechos más relevantes del año 2022, podemos mencionar:

- Excesos en los límites de inversión, habiendo reportado excesos en la concentración por emisor, en concentración por instrumento, déficit corto plazo, así como la regularización de estos excesos.
- Cambios en los miembros del Comité de Inversiones.
- La rentabilidad mensual de Fondo en comparación con su *benchmark*.
- Modificación del Reglamento Interno, en lo relativo a los siguientes aspectos:
 1. Introducción de los conceptos Titular, Co-titular y Encargo.
 2. Posibilidad de realizar los pagos de los rescates a cuentas bancarias de terceros, así como sus costos asociados.
 3. Actualización de referencias legales aplicables.
 4. Actualización de los miembros del Comité de Inversiones.
 5. Actualización de las tarifas cobradas por la Superintendencia del Mercado de Valores por concepto de supervisión a la custodia y supervisión a las negociaciones y operaciones.

2.5 Operaciones con contrapartes relacionadas a la Administradora.

Todas las operaciones con personas vinculadas fueron realizadas a valores de mercado. Estas operaciones comprenden la compra y venta de valores de oferta pública 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 2022, 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 2022, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD\$25,667,936, 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 2023 es de aproximadamente RD\$29,400,000.
- 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 2022, los gastos por este concepto ascendieron a RD\$449,629, 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 2023 es de aproximadamente RD\$520,000.

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 periodos, y pagadero los primeros 10 días hábiles del mes siguiente del trimestre reportado. El gasto por este concepto durante el año 2022 ascendió a RD\$386,211, 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 2023 es de aproximadamente RD\$425,000.

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.

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 2022 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.

Excel es un grupo de empresas de servicios de banca de inversión de gran trayectoria compuesto, en la República Dominicana, por Excel Puesto de Bolsa, Excel Consulting y Excel SAFI e internacionalmente por Excel Capital Partners. Entre los servicios que ofrece se destacan la asesoría en actividades relacionadas con los mercados de capitales, la intermediación de valores, la administración de activos, estructuración de emisiones, asesoría financiera, entre otros. En su condición de empresa de banca de inversión de avanzada, se destaca por sus aportes al desarrollo de la renta variable del país como vehículo para el desarrollo del mercado de valores.

Con el conocimiento y experiencia acumulada de su equipo estructura productos innovadores y fáciles de entender dándole acceso a inversionistas personales y empresariales a los beneficios de diversificación y rentabilidad que brinda el mercado de valores. Cuenta con un equipo de profesionales con vasta experiencia en los mercados de capitales que trabaja día a día para brindar productos y servicios que potencien el resultado de las inversiones de sus clientes personales, empresariales e institucionales.

La calificación **“A+af”**, ratificada por Feller Rate Calificadora de Riesgo, en la revisión anual en mayo 2022, 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 2022, Excel Sociedad Administradora de Fondos tiene bajo su administración otros cinco fondos de inversión de oferta pública en funcionamiento, a saber:

1. Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I (SIVFIC-008), 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 2022, por valor de US\$ 57,893,720.27 y 377 aportantes.

2. Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel II (SIVFIC-039), 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 viviendas. Inició operaciones en febrero de 2019 y cuenta con un patrimonio administrado, al 31 de diciembre de 2022, por valor de US\$141,385,228.91 y 726 aportantes.

3. Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo Excel I (SIVFIC-057), 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. Inició operaciones en marzo de 2022 y cuenta con un patrimonio administrado, al 31 de diciembre de 2022, por valor de RD\$604,363,665.56 y 6 aportantes.

4. Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel-Dólares (SIVFIA-036), 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 2022, por valor de US\$30,258,541.81 y 222 aportantes.

5. Fondo de Inversión Abierto Dinámico Excel (SIVFIA-061), cuyo objetivo es ofrecer a sus aportantes una alternativa de inversión a través de un mecanismo que invierta principalmente en valores de Oferta Pública, y depósitos en entidades de intermediación financieras nacionales reguladas por la Ley Monetaria y Financiera y supervisadas por la Superintendencia de Bancos, denominados en pesos dominicanos y dólares estadounidenses, emitidos en el mercado local. Inició operaciones en mayo 2022. Cuenta con un patrimonio administrado, al 31 de diciembre de 2022, por valor de RD\$220,647,174.11 y 191 aportantes.

3.1 Estructura accionaria de la sociedad administradora

Al 31 de diciembre de 2022, 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, a la fecha de elaboración del presente prospecto.

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, SRL	1	RD\$100.00	0.000002%

Al cierre del año 2022, los datos generales de los accionistas de Excel son los siguientes:

	Excel Group Investments, LTD	Excel Consulting, SRL
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; Loraine A. Cruz Acosta, Miembro; y, Racelyn Sención Lluberres, Miembro.



EFIALTO J. CASTILLO POU



BANAHÍ TAVÁREZ OLMOS



YSABEL V. GARCÍA ALMONTE



RACELYN SENCION



LORAINE A. CRUZ ACOSTA

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). 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 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.
- **Racelyn Senci3n Lluberes:** Licenciatura de Derecho, en la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM). Magister en Derecho de la Empresa de la Universitat Pompeu Fabra, Barcelona, España. Socia Fundadora de GS Despacho Legal, SRL. Ejerce en varias áreas del derecho, tales como derecho corporativo y societario, con énfasis en constitución y manejo de sociedades locales y extranjeras, fusiones y adquisiciones, derecho inmobiliario y registral, contratos civiles y comerciales, además de fideicomisos, préstamos y financiación de proyectos.

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:



MELANIA JOSELLIN CRUZ A.



TERESA ESTELA GONZÁLEZ P.



JOSÉ MANUEL NUÑEZ DE LA R.



CRISTY SHANTALL RAMÍREZ R.



YAFFET ESTEBAN SÁNCHEZ M.



GINA AIMEE COBO R.



SHEILA SABRINA SÁNCHEZ P.



NOELIA PÉREZ D.

- **Administrador de Fondos Cerrados:** *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*, 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 con un Máster en Gestión de Riesgos y Tesorería, ambos de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM). En el transcurso de su carrera se ha especializado en gestión de inversiones, asesoría financiera y manejo de liquidez.
- **Ejecutivo de Control Interno:** *José Manuel Núñez De La Rosa*, Licenciado en Administración de Empresas con un Máster en Gestión de Riesgos y Tesorería. Ha participado en diversos diplomados y talleres en materia de administración de riesgos, inversiones, mercado bursátil, prevención de lavado de activos y financiamiento de terrorismo, sistema de pensiones y continuidad de negocios. Cuenta con más de diez (10) años de experiencia en las áreas de operaciones, riesgo y control interno. Labora en Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión desde julio 2022.
- **Gerente Senior De Finanzas Corporativas:** *Cristy Shantall Ramirez Rijo*, Licenciada en Economía Utah State University, con un Global MBA de IE Business School, así como una Certificación en Valoración de Negocios. Cuenta con 12 años de experiencia en el sector financiero, ocupando diversas posiciones en importantes empresas del sector. Labora en Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión desde mayo 2022.
- **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.
- **Gerente de Cumplimiento:** Sheila Sabrina Sánchez Pion, Licenciada en Derecho de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM), donde también cursó una maestría en Derecho de la Regulación Económica. Cuenta con una vasta experiencia en el mercado de valores de República Dominicana y su asesoría legal en las operaciones de cumplimiento.
- **Gerente de Contabilidad:** Noelia Pérez Disla, Licenciada en Contabilidad de la Universidad Autónoma de Santo Domingo (UASD). Cuenta con una Maestría en Administración Financiera de la Universidad Acción por la Educación y Cultura (UNAPEC), un MBA y Maestría en Finanzas y Mercados Financieros en la Escuela Europea de Dirección y Empresas. Ha realizado cursos diversos de especialización en Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Tributación e Impuestos de la Rep. Dom. Cuenta con más de 10 años de experiencia en contabilidad de mercado de valores y auditoría financiera externa.

3.3. Principales indicadores financieros de la Administradora

Al cierre del 2022, la Sociedad Administradora, presenta una liquidez de 0.73, para una disminución de 0.69 respecto al periodo 2021. Esta variación se debe principalmente a que se han adquirido inversiones en instrumentos financieros a un plazo mayor de 90 días, como forma de optimizar su portafolio de inversión propio.

Indicadores	2022	2021	Variación
LIQUIDEZ	0.73	1.42	-0.69
ROE	58.10%	31.28%	26.83%
ROA	30.74%	24.47%	6.27%
COST INCOME	64.78%	49.59%	15.19%

Los retornos sobre patrimonio (ROE) y activos (ROA) se encuentran entre 58.10 % y 30.74 % respectivamente, y con relación al periodo 2021 presentan un aumento de 26.83 % y 6.27 % respectivamente, debido al aumento considerable del total activos, esto dado por el aumento en los ingresos por comisiones a los fondos, lo que a su vez conllevó a una variación positiva en el resultado neto y patrimonio del mismo.

El costo beneficio (Cost Income) asciende a 64.78% al cierre de 2022 y con relación al 2021 presenta un aumento de un 15.19%, esto es debido al aumento significativo de ingresos por comisión de los fondos administrados que aumentó de RD\$ 143,508,160 a RD\$221,565,476 para una variación de RD\$78,057,316 equivalentes a un 54 % con relación al mismo periodo del año pasado.