

DETALLE DE LA OBRA SERIE "SABORA CAJIA"
GUILLO PÉREZ 1979

MEMORIA ANUAL

AÑOS
EXCELENTES

FONDO DE INVERSIÓN
CERRADO DESARROLLO
EXCEL I

RMV: SIVFIC - 057
Administrado por: Excel Sociedad
Administradora de Fondos de Inversión, S. A.

RMV: SIVFIC - 057 Administrado por:
Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A

RESPONSABLES DE SU ELABORACIÓN



MELANIA JOSELLIN CRUZ ACOSTA
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 CERRADO DESARROLLO EXCEL I 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 Cerrado Desarrollo Excel I _____ P.4

- 1.1 Datos Generales del Fondo
- 1.2 Objeto de inversión y política de inversiones del Fondo
- 1.3 Comité de Inversiones
- 1.4 Administrador del Fondo
- 1.5 Representante de la Masa del Fondo

2. Descripción de las operaciones del Fondo _____ P.9

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

3. Acerca de la Sociedad Administradora _____ P.15

- 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 ustedes esta memoria anual correspondiente al año 2022, en la que presentamos los resultados financieros y las acciones más relevantes que incidieron en ellos.

El Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo Excel I colocó su primer tramo en el mes de marzo de 2022, manteniendo al cierre del año 570,000 cuotas colocadas, representando un 19% de su programa de emisiones, con un patrimonio de de RD\$ 604,363,665.56.

Al 31 de diciembre 2022, la cartera se mantenía en proceso de formación con un portafolio de inversiones ascendente a RD\$611,294,985.99, compuesto por 87.39% en bonos de renta fija, 11.30% en cuotas de fondos de inversión abiertos y 1.31% en depósitos a la vista. El 100% de la cartera se mantenía en instrumentos denominados en pesos dominicanos, anulando así su exposición al tipo de cambio.

En fecha 28 de marzo de 2022, el Fondo culminó la fase pre-operativa y entró en su etapa operativa, por lo cual inicia el periodo de 3 años para estar completamente adecuado a lo establecido en su política de inversión.

Durante los meses operativos del 2022, el Comité de Inversiones evaluó varios proyectos que poseen las características básicas para formar parte del portafolio y que al cierre de año aún estaban en proceso de estudio o negociación.

Durante el año 2023, continuaremos trabajando para dar cumplimiento a la política de inversión y así aportar al desarrollo de la economía del país.

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

1. Acerca del Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo Excel I

El Fondo es un patrimonio autónomo e independiente del patrimonio de la Sociedad Administradora y de los demás fondos que esta administra, registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana bajo el número SIVFIC-057.

El Fondo tiene como objeto invertir sus recursos en valores representativos de deuda y valores representativos de capital no inscritos en el RMV, que tengan como fin el desarrollo de sociedades, infraestructuras, proyectos, consorcios, fideicomisos y entidades sin fines de lucro, del sector público o privado, domiciliadas en República Dominicana y que se desarrollen en cualquier sector de la economía que no sea el financiero.

El Fondo está dirigido a inversionistas profesionales, personas físicas o jurídicas, con un horizonte de inversión de largo plazo, que desean participar de un portafolio de activos en los que invertirá el fondo, con la disposición de asumir sus riesgos inherentes. Del mismo modo, este es un Fondo dirigido a inversionistas que no requieren liquidez inmediata, ni un ingreso periódico fijo.

1.1 Datos Generales del Fondo

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

| | |
|--|---|
| Denominación | Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo Excel I |
| RNC | 1-32-45357-3 |
| Objetivo del Fondo | El objeto del Fondo es generar rendimientos y preservar y aumentar el capital a mediano y largo plazo, principalmente mediante la inversión en valores representativos de deuda y valores representativos de capital, no inscritos en el Registro del Mercado de Valores, que tengan como fin el desarrollo de sociedades, proyectos, infraestructuras, consorcios, fideicomisos y entidades sin fines de lucro, del sector público y privado. Las Entidades Objeto de Inversión (EOI) en las que invierta el Fondo deberán estar domiciliadas en la República Dominicana, y se pueden desarrollar en cualquier sector de la economía que no sea el financiero. |
| Plazo de duración del Fondo | Quince (15) años contados a partir de la fecha de la primera emisión, es decir el 9 de marzo de 2037. |
| Registro en el Mercado de Valores | SIVFIC-057, en virtud de la aprobación otorgada por el Superintendente del Mercado de Valores mediante la Primera Resolución de fecha 27 de agosto de 2021. |
| Registro en la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana | BV2109-CP0032, de fecha 7 de octubre de 2021. |
| Moneda funcional | Pesos dominicanos. |
| Monto Aprobado | RD\$3,000,000,000.00 |
| Cantidad de Cuotas aprobadas | 3,000,000 |
| Valor Nominal de la cuota | RD\$1,000.00 |
| Valor de la cuota al 31 de diciembre 2022 | RD\$1,060.287133 |
| Cantidad de Cuotas Emitidas al 31/12/22 | 570,000 |

| | |
|---|--|
| Monto Portafolio de inversiones al cierre de diciembre 2022 | RD\$ 611,294,985.99 |
| Calificación de Riesgo del Fondo | <p>BBBfa (N), la calificación responde a un Fondo que es manejado por una administradora que posee un buen nivel de estructuras para la gestión de fondos y adecuadas políticas y procedimientos, con equipos suficientes para el control y seguimiento, perteneciendo a un grupo con amplios conocimientos de la industria financiera dominicana. En contrapartida, la calificación considera la larga duración del Fondo, el alto endeudamiento permitido y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.</p> <p>El sufijo (N) indica que se trata de un fondo nuevo, en proceso de formación de cartera</p> |
| Sociedad Administradora del Fondo | <p>Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. Número de Registro (RMV): SVAF-001 RNC: 1-30-08800-4 Dirección: Calle Max Henríquez Ureña No. 78, Piantini, Sto. Dgo., Rep. Dom. Teléfono: (809)262-4000</p> |
| Depósito Centralizado de Valores | <p>CEVALDOM, S. A. Número de registro (RMV): CVDCV-001 RNC: 1-30-03478-8. Dirección: Calle Rafael Augusto Sánchez No. 86, esquina Freddy Prestol Castillo, Roble Corporate Center, Ensanche Piantini, Sto. Dgo., Rep. Dom. Teléfono: (809) 227-0100</p> |
| Custodio de títulos físicos de los inmuebles que adquiera el Fondo | <p>Jiménez Peña, S. A. S. RNC: 1-24-03218-2 Dirección: Av. Winston Churchill 1099, Torre Citi, Piso 14. Sto. Dgo., Rep.Dom. Teléfono: (809) 548-2725</p> |
| Agente de Colocación de las cuotas | <p>Excel Puesto de Bolsa, S. A. Número de registro (RMV): SVPB-002 RNC: 1-01-89257-9 Dirección: Calle Max Henríquez Ureña No. 78, Piantini, Sto. Dgo., Rep. Dom. Teléfono: (809) 262-4000.</p> |
| Audidores Externos | <p>KPMG Dominicana, S. A. Número de Registro (RMV): SVAE-001 RNC: 1-01-02591-3 Dirección: Av. Winston Churchill, Torre Acrópolis, Suite 1500, Piantini, Sto. Dgo., Rep. Dom. Teléfono: (809) 566-9161.</p> |

1.2 Objeto de inversión y política de inversiones del Fondo

El objeto del Fondo es generar rendimientos y preservar y aumentar el capital a mediano y largo plazo principalmente mediante la inversión de al menos el 60% del portafolio de inversiones en valores representativos de deuda y valores representativos de capital, no inscritos en el RMV, que tengan como fin el desarrollo de sociedades, proyectos, infraestructuras, consorcios, fideicomisos y entidades sin fines de lucro, del sector público y privado. Las EOI en las que invierta el Fondo deberán estar domiciliadas en la República Dominicana, y se pueden desarrollar en cualquier sector de la economía que no sea el financiero.

En adición, el Fondo podrá invertir hasta un 40% de su portafolio de inversión en los siguientes activos:

- Valores de oferta pública 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;
- Valores de renta fija o renta variable, emitidos en el extranjero y susceptibles de ser ofrecidos públicamente en al menos un país cuyo supervisor haya suscrito un convenio de intercambio de información con la SIMV o que sea signatario de un acuerdo de intercambio de información multilateral del cual la SIMV forme parte.
- Bienes inmuebles ubicados en el territorio nacional y contratos como:
 - a) Bienes inmuebles (en caso de tratarse de edificaciones, deberán estar concluidos en su construcción, con el único objeto de explotarlo como negocio inmobiliario bajo las figuras de compra-venta, arrendamiento o leasing).
 - b) Documentos que representen el derecho de usufructo sobre bienes inmuebles, así como de concesiones administrativas.
 - c) Opciones de compra de bienes inmuebles, siempre que la prima no supere el cinco por ciento (5%) del valor del bien, su vencimiento no sea mayor a un año y no exista ningún impedimento a su libre transferencia.

1.3 Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones del Fondo, designado por el Consejo de Administración de Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, está integrado por los señores **Lorraine Cruz Acosta**, Presidente; **José Melizandro Quirós Araya**, Vicepresidente; y **Banahí Tavárez Olmos**, Secretaria, **Melania Josellin Cruz Acosta**, Administradora del Fondo, cuyos antecedentes profesionales son los siguientes:



LORLAINE CRUZ ACOSTA



JOSÉ MELIZANDRO QUIRÓS A.



BANAHÍ TAVÁREZ OLMOS



MELANIA JOSELLIN CRUZ A.

- **Loraine 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, con una trayectoria de más de 20 años en Codetel (Claro), habiéndose desempeñado como Directora de Operaciones, Directora de Recursos Humanos, Directora de Tesorería y Economista Regulatorio. En adición se desempeñó en el Banco Central de la República Dominicana como Coordinadora Técnica del Departamento Internacional y Jefe de División en el Departamento de Programación Monetaria. Su experiencia en el área de Ingeniería Civil incluye haber trabajado en el Departamento de Mercadeo de Shell Chile, y en Ventas Técnicas en Baldosas de Granito. Posee también una amplia experiencia en el sector inmobiliario dominicano. La señora Loraine Cruz también se desempeña como miembro del Consejo de Administración de Excel. Tiene vínculos existentes con personas relacionadas a la sociedad, pues es hermana de la señora Melania Josellin Cruz Acosta, Administradora del Fondo.
- **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. También se desempeña como miembro del Comité de Inversiones de los Fondos de Inversión Abiertos Liquidez Excel y Liquidez Excel-Dólares.
- **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 del Comité de Inversiones de los Fondos de Inversión Abiertos Liquidez Excel y Liquidez Excel-Dólares.

Los miembros de este Comité también conforman los Comités de Inversiones de los Fondos de Inversión Cerrados Inmobiliarios Excel I y Excel II, y del Fondo de Inversión Abierto Dinámico Excel.

1.4 Administrador del Fondo

La administradora del Fondo es la señora **Melania Josellin Cruz Acosta**, quien posee la siguiente formación: 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. Posee 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 del 2014, habiéndose desempeñado como Administradora de Fondos y Ejecutivo de Control Interno. En adición, 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. La señora Josellin Cruz también administra el Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I y el Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel II, y es miembro del Comité de Inversiones del Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo Excel I, con voz, pero sin voto.

1.5 Representante de la Masa del Fondo

La representante de la Masa de Aportantes es la señora Roxana Elizabeth Díaz quien posee un postgrado en Administración Financiera en APEC-Université du Québec á Montreal y es contador público autorizado en Argentina revalidado para Rep. Dom. Posee gran experiencia en el área financiera, habiendo desempeñado posiciones en Price Waterhouse Coopers, Cervecería Nacional Dominicana, Philip Morris Internacional, Express Parcel Service-Grupo EPS y EMSO SAIC (Mar de Plata, Argentina). Su experiencia incluye, además, asesoría en materia de impuestos.

Fue designada por Excel Sociedad Administradora de Fondos, mediante contrato suscrito en fecha 21 de febrero de 2022. También funge como Representante de la Masa de Aportantes de los fondos inmobiliarios Excel I y Excel II, fondos administrados por la sociedad administradora desde el año 2016 y 2019, respectivamente.

1.6 Política de distribución de dividendos del Fondo

Los documentos constitutivos del Fondo prevén la distribución anual de las ganancias del Fondo, siempre que las mismas existan y a decisión del Comité de Inversiones.

Por tratarse de un fondo en el que uno de sus objetivos es crecer el capital de los inversionistas, el Comité de Inversiones priorizará reinvertir las ganancias antes que distribuirlas entre los aportantes.

Durante el año 2022 no se distribuyeron dividendos a los aportantes del Fondo, en vista de que inició sus operaciones durante el pasado año y que al cierre del mismo, aún no se materializaba la inversión en activos objeto de inversión.

2. Descripción de las operaciones del Fondo

Durante los meses operativos del año 2022 no se presentaron inversiones no previstas en la política de inversión del Fondo, sin embargo, el Fondo aún se encuentra en su plazo de adecuación a su política de inversión.

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

- Colocación Primaria del Primer Tramo del Programa de Emisión Única del Fondo.
- Culminación etapa preoperativa e inicio etapa operativa en fecha 28 de marzo de 2022.
- Ratificación de la calificación de riesgo del Fondo por Feller Rate en BBBfa (N), emitido en febrero 2022.
- Informes trimestrales de calificación de riesgo del Fondo por Feller Rate, emitidos en los meses marzo, abril y julio 2022.
- Informes trimestrales del Representante de la Masa de Aportantes correspondientes a los períodos enero-marzo, abril-junio y julio-septiembre 2022.

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 concepto intereses sobre las cuentas de efectivo, equivalentes de efectivo y sobre inversiones en instrumentos de deuda, los que representan un 90.6% del total de los ingresos, así como los generados por aumento en la valoración de las inversiones (9.6% del total de los ingresos).

| Detalle | RD\$ |
|--|-------------------|
| Intereses | 42,290,893 |
| Ganancia neta proveniente de inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados | 4,500,811 |
| Pérdida neta en cambio de moneda extranjera | (123,833) |
| Total | 46,667,871 |

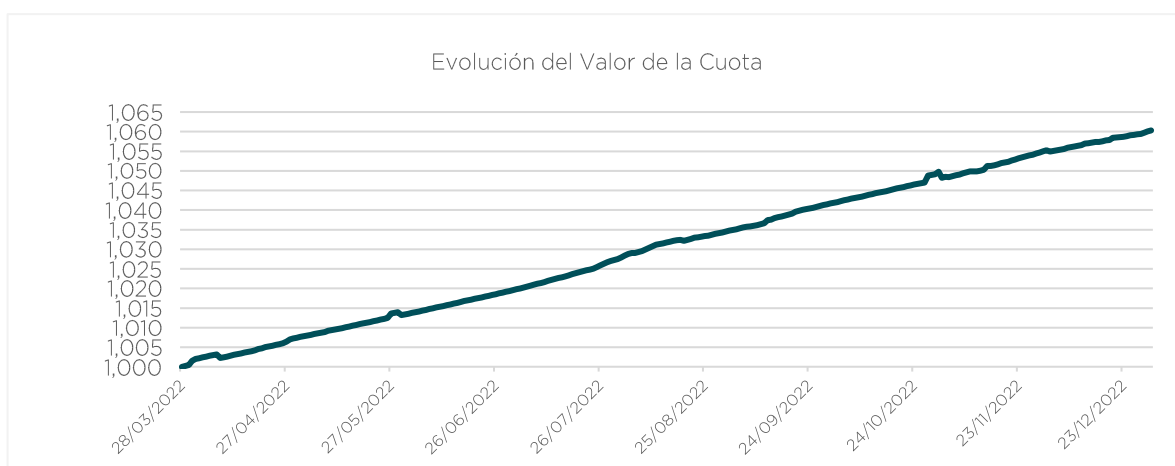
• **Gastos de mayor incidencia:**

Durante los meses en que el Fondo estuvo operativo, el mayor gasto registrado corresponde a la comisión por administración pagada a la sociedad administradora, que por la etapa en que se mantuvo el Fondo durante el año, representó el 74.4% de los mismos.

| Detalle | RD\$ |
|-----------------------------|------------------|
| Comisión por administración | 4,516,024 |
| Servicios contratados | 986,817 |
| Cuotas y suscripciones | 134,882 |
| Gasto de emisiones | 164,177 |
| Otros | 267,305 |
| Total | 6,069,205 |

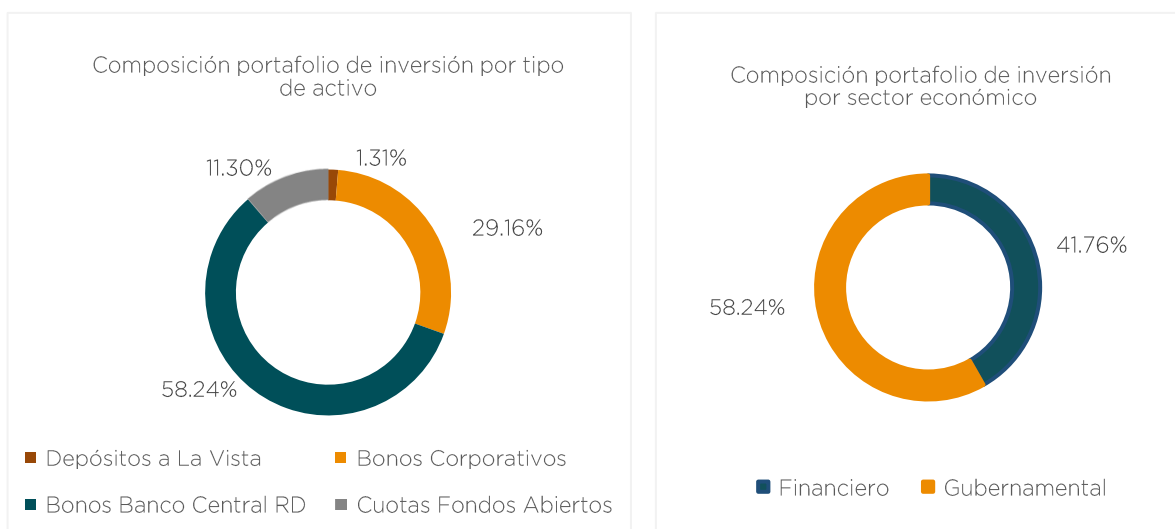
2.2 Evolución del valor de la cuota.

En el gráfico siguiente se observa la evolución del valor de la cuota durante el año 2022, la cual mantuvo un crecimiento estable hasta terminar el año en RD\$ 1,060.287133 por cada cuota de participación:



2.3 Composición del Portafolio

Al cierre del año 2022, el portafolio de inversiones del Fondo alcanzó la suma de RD\$611,294,985.99 y estuvo compuesto de la siguiente manera:



2.4 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 realizadas a través de la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana con el intermediario relacionado Excel Puesto de Bolsa, S. A.

2.5 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 sobre el valor total de activos diario; esta comisión se estipula en el Reglamento Interno del Fondo, y es pagadera mensualmente, según la proporción devengada. Durante el período de nueve meses y veintidós días terminado el 31 de diciembre de 2022, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD\$4,516,024, los cuales se presentan como comisión por administración en el renglón de gastos operacionales en el estado de resultados a esa fecha. El compromiso de pago para el año 2023, es de aproximadamente RD\$5,600,000.

b) Según se indica en el Reglamento Interno, el Fondo tiene la obligación de pagar como comisión por colocación el 1% de los montos colocados en el mercado primario al agente colocador, Excel Puesto de Bolsa, S.A.. Durante el período de nueve meses y veintidós días terminado el 31 de diciembre de 2022, los costos relacionados con la emisión de cuotas de participación ascendieron a RD\$5,700,000, los cuales se presentan como costos en emisión de cuotas de participación en el estado de ese período.

c) Acorde al tarifario de la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana (BVRD), el Fondo tiene la obligación de pagar mensualmente el 0.003% del total de los aportes recibidos, por concepto de mantenimiento, inscripción y emisiones registradas. Durante el año 2022 el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD\$164,177, los cuales se presentan como gastos de emisiones en el renglón de gastos operacionales del estado de resultados de ese período. El compromiso de pago por este concepto para el año 2023 es de aproximadamente RD\$242,000.

d) 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 (SIMV). Este aporte es determinado, trimestralmente, sobre la base de la cuarta parte del 0.03% de los activos totales del Fondo. Durante el período de nueve meses y veintidós días terminado el 31 de diciembre de 2022, el gasto por este concepto ascendió a RD\$134,882, y forma parte de las cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales en el estado de resultados de ese período. El compromiso de pago por este concepto para el año 2023, es de aproximadamente RD\$150,000.

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:

| | |
|---|---|
| Riego por insuficiencia de información | La decisión sobre la inversión en determinadas entidades dependerá del análisis a realizar por parte de la sociedad administradora y dependerá de la información a obtener de distintas fuentes, lo que pudiera llevar a decisiones de inversión incorrectas. |
| Riesgo operativo | Corresponde a las pérdidas que se puedan generar en el Fondo debido a las diferentes funciones asociadas a cada una de las partes involucradas en el proceso dentro de la Sociedad Administradora. El aportante pudiera verse afectado por fallas operativas por parte de EXCEL como la falta de control y vigilancia en los procesos, negligencia o dolo. |
| Riesgo de contraparte | Es el riesgo de que la contraparte (con quien negociamos) incumpla un acuerdo u obligación adquirida con el Fondo, ocasionándole pérdidas. |
| Riesgo de crédito | Es la posibilidad de que un emisor o deudor no pueda cumplir con sus obligaciones financieras según las condiciones pactadas. |
| Riesgo Cambiario | Se refiere a la posibilidad de pérdidas en activos financieros o pasivos en moneda extranjera, cuando se devalúa o revalúa el dólar estadounidense con respecto a otras monedas en las que el Fondo mantenga posiciones. |
| Falta de opciones de inversión | Existe la posibilidad de que Excel no pueda ejecutar la política de inversión adecuadamente, al no poder identificar Entidades Objeto de Inversión que se ajusten a los criterios de inversión dictados por el Comité de Inversiones. En caso de que no existan alternativas de inversión, los recursos serán colocados en certificados financieros o depósitos a plazo de entidades de intermediación financiera que operen en el Sistema Financiero Nacional regulados bajo la Ley Monetaria y Financiera y supervisadas por la Superintendencia de Bancos y con calificación de riesgo mínima BBB, o en valores de oferta pública inscritos en el Registro del Mercado de Valores, cuyos rendimientos podrían ser reducidos en comparación con los objetivos de inversión. La falta de opciones de inversión dentro del plazo estipulado daría lugar a su liquidación. |

| | |
|---|--|
| Riesgo de procesos judiciales | La posible existencia de procesos judiciales, administrativos o contingencias de carácter legal que puedan afectar significativamente el desarrollo de las operaciones de las Entidades Objeto de Inversión, lo que pudiese afectar negativamente el Fondo y su rentabilidad. En adición, posible procesos judiciales, administrativos o contingentes que afecten la sociedad administradora del Fondo, pueden afectar las operaciones de ésta y el Fondo. |
| Riesgo de valoración de las inversiones del Fondo | El proceso de valoración de las inversiones del Fondo responderá a los criterios expuestos en el presente Reglamento Interno, y su objetivo es reflejar un valor razonable de estas inversiones. No obstante, cualquier variación en las operaciones de la EOI, puede afectar de manera positiva o negativa el valor real de las inversiones del Fondo, dependiendo del tipo de factor que la afecte. |
| Riesgo de liquidez | Los principales activos en los que invertirá el Fondo (valores representativos de deuda y valores representativos de capital de las EOI), así como las inversiones en inmuebles no poseen un mercado líquido en el que revenderlos en caso de que sea necesario, ya sea por la liquidación anticipada del Fondo o a su vencimiento. Pudiese existir también riesgo en el mercado secundario en el momento en que el aportante decida vender sus cuotas de participación, dándose la situación de ausencia de demanda por las mismas. En este sentido, esto obligaría a los aportantes a negociar la venta de cuotas a descuento. |
| Riesgo de tasa de interés y de precio | Los aumentos o disminuciones en las tasas de interés del mercado afectan directamente el valor de los instrumentos financieros en los cuales pudiera estar invirtiendo el Fondo. La inversión se puede ver afectada si se presentan pérdidas en el valor del portafolio, afectando directamente los rendimientos y/o valor de la cuota de los aportantes. |
| Riesgo de liquidación de las inversiones del Fondo | Es la posible pérdida de valor de las inversiones del Fondo por la probabilidad de llegado el término de la inversión en la EOI, no existan los mecanismos ni el mercado para liquidar estas inversiones. Este mismo escenario pudiera suceder con la inversión del Fondo en valores de oferta pública, donde existe la posibilidad de que, al momento de liquidarse, no exista mercado secundario y el Fondo se vea en la necesidad de venderlos a descuento. |
| Riesgo Regulatorio | Las reformas regulatorias y legales pueden afectar positiva o negativamente al Fondo en el desempeño de sus operaciones, o en el valor de sus cuotas en el mercado. |
| Riesgo Tributario | Proveniente de las modificaciones que pudieran surgir en el régimen tributario aplicable a los fondos de inversión. Las reformas a nivel fiscal que ocurran durante la existencia del Fondo pueden afectar de forma negativa o positiva al mismo. Las leyes sectoriales y los regímenes impositivos en el país pueden ser reformadas, cuyo impacto puede incidir directa o indirectamente en forma negativa sobre el desempeño de las EOI y del Fondo y en sus capacidades para generar ingresos netos y para distribuir rendimientos sostenibles en el largo plazo. |

| | |
|--|---|
| Riesgo Sectorial | La probable ocurrencia de situaciones de diversas índoles como políticas, sociales, macroeconómicas, sectoriales, entre otras, que podrían tener un impacto en el funcionamiento y consecución de objetivos del Fondo, pues este asumirá los riesgos implícitos de dichos sectores, en factores como oferta y demanda, suplidores, competencia, ciclos y tendencias de la industria. |
| Riesgo Ambiental | La posibilidad de que por forma natural o por acción humana se produzca daño en el medio ambiente. Sin embargo, desde la perspectiva ISO 14001:2015, el riesgo se define como un efecto de incertidumbre, por lo que implica tanto efectos potenciales negativos como positivos, es decir amenazas y oportunidades. Se refiere a la contingencia derivada del cumplimiento, incumplimiento, modificaciones o responsabilidades relacionadas con licencias ambientales o planes de manejo ambiental, incluyendo los permisos o licencias que los reemplacen, que se requieran durante un periodo de inversión o formen parte de la oportunidad de inversión a ser considerada. Igualmente, es el impacto sustancial resultado de protestas de grupos comunitarios y/o ambientalistas que puedan ser fructíferas en atraer publicidad y persuadir a las entidades gubernamentales a iniciar investigaciones y/o acciones legales. |
| Riesgo de fuerza mayor o caso fortuito | Probabilidad de que ocurran eventos impredecibles, incluyendo fenómenos naturales, crisis sanitarias globales o sectoriales, que afectan negativamente las operaciones de las EOI. |
| Riesgos macroeconómicos | Estos incluyen los cambios en las variables macroeconómicas, tales como la inflación, devaluación, volatilidad de los índices del mercado, la variabilidad de las tasas de rendimiento, tasas de cambio, y calificaciones de riesgo soberano. |
| Riesgos País | Está relacionado con las condiciones políticas, económicas y sociales de un país. La inversión se puede ver afectada si las condiciones de un país cambian negativamente generando disminuciones o pérdidas en los rendimientos del Fondo o en el valor de las cuotas de participación. |
| Riesgos de las concesiones administrativas | Las concesiones administrativas poseen un componente político que pudiera implicar una revisión de las mismas cuando existe cambio en la administración pública. |
| Riesgos de los derechos de usufructo | El usufructo implica el riesgo de retraso en la entrega de la renta que puedan provocar litigios, con sus eventuales consecuencias, en caso del incumplimiento en el pago de las rentas con regularidad y oportunamente. Igualmente, pudiese existir el riesgo del no pago de las penalidades establecidas por incumplimiento en momentos de contingencias. |
| Riesgo de las inversiones emitidas en el exterior | En adición a los riesgos inherentes a los instrumentos financieros, como riesgos de tasa de interés, liquidez, precio, existen riesgos asociados a las inversiones en el exterior que dependen del manejo que tenga el Administrador del Fondo del mercado en que se emitan y las condiciones y factores que pudieran afectar la emisión y el emisor en un país extranjero. |

2.7 Calificación de Riesgo

La calificación otorgada por Feller Rate, Calificadora de Riesgos, S.A., en su informe de febrero 2022 es **“BBBfa (N)”**, la cual responde a un Fondo que es manejado por una administradora que posee un buen nivel de estructuras para la gestión de fondos y adecuadas políticas y procedimientos, con equipos suficientes para el control y seguimiento, perteneciendo a un grupo con amplios conocimientos de la industria financiera dominicana. En contrapartida, la calificación considera la larga duración del Fondo, el alto endeudamiento permitido, el impacto económico por Covid-19 en desarrollo y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

El sufijo (N) indica que se trata de un Fondo sin cartera para su evaluación.

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.

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, 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.

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.

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 Abierto Liquidez Excel (SIVFIA-037)**, cuyo objetivo es generar rendimientos a través de la inversión en instrumentos de renta fija y de renta variable. El Fondo ofrece a sus aportantes una alternativa de inversión a través de un mecanismo que invierte en valores de renta fija y 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. Comenzó a operar en octubre de 2018 y cuenta con un patrimonio administrado, al 31 de diciembre de 2022, por valor de RD\$1,201,076,821.54 y 334 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.

| 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 Lluberés, Miembro.



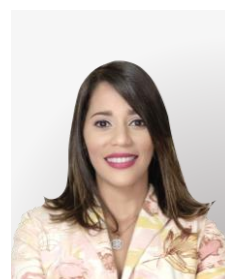
EFIALTO J. CASTILLO POU



BANAHÍ TAVÁREZ OLMOS



YSABEL V. GARCÍA ALMONTE



RACELYN SENCIÓN



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). Egresada también del Programa de Alta Dirección Empresarial (PADE) de Barna Management School. Cuenta con más de 25 años de 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 Sención 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.

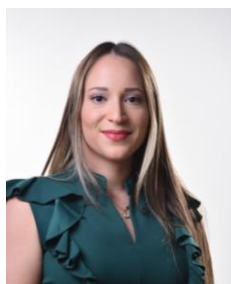
Igualmente, existen otros organismos de control y monitoreo, que rinden informes periódicos al Consejo de Administración de Excel, ellos son:

- 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 NÚÑEZ 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), 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.

Labora en Excel Sociedad Administradora de Fondos, S. A. desde abril 2014, habiéndose desempeñado como Administradora de Fondos y Ejecutivo de Control Interno, y 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.

- **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 del país.
- **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.

- **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.