

24 de enero de 2024

Señor
Ernesto Bournigal Read
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad

Atención: Sra. Olga Nivar – Dirección de Oferta Pública

Referencia: Informe Semestral Calificación Riesgo - Fondo de Inversión Cerrado
Inmobiliario Excel I – Hecho Relevante.

Estimados señores:

En cumplimiento con el artículo 22, literal b) del Reglamento que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado R-CNMV-2022-10-MV, en relación a nuestro **Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I (SIVFIC-008)**, tenemos a bien informarles que en su reporte semestral en el mes de enero 2024 la firma Calificadora de Riesgo Feller Rate ratificó la calificación de riesgo de “A+fa”. La calificación asignada se sustenta en que el Fondo posee una cartera estable y ya adecuada a sus límites reglamentarios, con una buena generación de flujos, proveniente de los alquileres de los inmuebles y un mejor índice ajustado que fondos comparables. Además, considera la gestión de su administradora, con un alto nivel de estructuras y políticas para la gestión de fondos, que posee completos y detallados manuales de políticas y procedimientos para un correcto manejo de recursos de terceros.

El informe se encuentra anexo a esta comunicación y puede ser consultado en la página web www.excel.com.do/informes/.

Atentamente,

M. Josellin Cruz
Administrador del Fondo



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

Registro SIMV: SVAF-001 • Registro Mercantil 28826 SD • RNC 1-30-08800-4

Av. Tiradentes No.32, Ensanche Naco, Santo Domingo, R.D. • Tel. 809-262-4000 • www.excel.com.do

27.Jul.2023 24.Ene.2024

Cuotas A+fa A+fa

* Detalle de calificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS

Dic-21 Dic-22 Nov-23

Activos administrados (MUS\$)	60.752	62.109	60.628
Patrimonio (MUS\$)	56.108	57.894	59.581
Valor Nominal Cuota (US\$)	112,1	115,8	119,2
Rentabilidad Acumulada Cuota*	5,6%	7,1%	6,5%
Dividendo por Cuota (US\$)**	4,62	4,05	4,00
N° de Cuotas (miles)	500,0	500,0	500,0

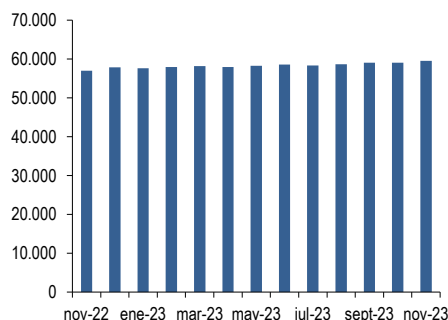
Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2021 y 2022 y EEFF interinos al cierre de noviembre de 2023.

*Rentabilidad acumulada (no anualizada) a la fecha de cierre de los EEFF con relación al cierre del año anterior.

**Acumulados pagados hasta noviembre de 2023.

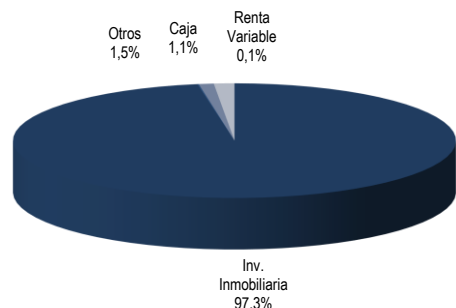
EVOLUCIÓN PATRIMONIO NETO

Miles de dólares



COMPOSICIÓN ACTIVOS

A noviembre de 2023



Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista por la Administradora.

Analista: Esteban Peñailillo
Esteban.penailillo@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La calificación "A+fa" asignada al Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I (SIVFIC-008) se sustenta en una cartera estable y ya adecuada a sus límites reglamentarios, con una buena generación de flujos, proveniente de los alquileres de los inmuebles y un mejor índice ajustado que fondos comparables. Además, considera la gestión de su administradora, con un alto nivel de estructuras y políticas para la gestión de fondos, que posee completos y detallados manuales de políticas y procedimientos para un correcto manejo de recursos de terceros. En contrapartida, incorpora la exposición al riesgo inmobiliario -sensible a los ciclos económicos-, una industria de fondos en vías de consolidación y el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo es manejado por Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., primera administradora acreditada en el país, calificada en "AA-af" por Feller Rate.

Invierte en inmuebles no habitacionales que generen ingresos periódicos a corto plazo y/o ganancias de capital a largo plazo. A noviembre de 2023 alcanzó un patrimonio neto de US\$ 59,6 millones, representando un 9,4% del total de fondos cerrados de similar orientación, siendo el primer fondo inmobiliario que completó su programa de emisiones.

— CARTERA DE INVERSIONES

Su cartera está formada por el piso 11 del Edificio Corporativo 20/10, 16 locales del centro comercial Sambil, el Edificio Corporativo de Grupo Humano con parte del edificio de parqueos del Edificio de Operaciones del Campus Corporativo en Avenida John F. Kennedy, tres edificios interconectados en la Avenida Roberto Pastoriza, además de otro edificio comercial en la misma avenida, el piso 23 de la Torre Citi en Acrópolis Center y parte del piso 23 de la torre de oficinas del Condominio Blue Mall. En septiembre de 2023 el Fondo vendió 166 estacionamientos del edificio de parqueos ubicado en la Avenida John F. Kennedy a una entidad vinculada a la Administradora. Según lo señalado por la administración, la transacción fue realizada a precios de mercado, bajo un proceso de debida diligencia por parte del Fondo y cuenta con las aprobaciones del Consejo de Administración y el Comité de Inversiones.

La ocupación global de los activos del Fondo alcanza un 94,5%. El principal inquilino concentra cerca del 38,6% de los ingresos del Fondo. Con todo, el Fondo presenta una adecuada diversificación.

Sus contratos de alquiler son de largo plazo, con un plazo remanente promedio de 1,0 años. Por otra parte, el 97,3% de la cartera está invertida en activos inmobiliarios y el porcentaje restante en cuentas disponibles y otros activos, que corresponden a arrendamientos por cobrar, honorarios y comisiones por colocación.

— BUENA GENERACIÓN DE FLUJOS Y ALTA LIQUIDEZ

El Fondo cuenta con una alta liquidez proveniente de los alquileres de los bienes raíces, los que le permitieron entregar dividendos de US\$4,05 por cuota durante el año 2022 y US\$4,00 por cuota durante el año 2023.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Al cierre de noviembre de 2023, el Fondo presentó pasivos totales por el 1,8% de su patrimonio, principalmente por alquileres recibidos por adelantado y otras cuentas por

pagar. El reglamento interno del Fondo limita su endeudamiento máximo a un 30% del patrimonio neto.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre noviembre de 2020 y noviembre de 2023, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 21,7%, que se tradujo en una rentabilidad anualizada de 6,8%. La rentabilidad acumulada desde el inicio es de un 61,6% (no anualizada). Con relación a fondos inmobiliarios comparables, el Fondo mantiene un retorno de largo plazo similar, pero con una menor volatilidad, lo que se traduce en un mejor índice ajustado por riesgo.

— VENCIMIENTO EN EL LARGO PLAZO

El Fondo tiene término establecido para marzo de 2026, tiempo apropiado para recibir los flujos de los negocios inmobiliarios parte de su cartera, incorporar nuevos contratos y preparar de manera correcta su liquidación. No obstante, según la normativa actual es posible incrementar el plazo de los fondos, por lo que según determine la Asamblea de Aportantes, este plazo pudiera ser modificado.

— OTROS FACTORES

Durante los últimos años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se tradujo en una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante 2023 se observó una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que afectó el valor de los activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y ello permitió comenzar una desescalada de la tasa de política monetaria. El tipo de cambio ha vuelto a tener una tendencia alcista con episodios puntuales de bajas, por lo que, dadas las expectativas de evolución tasas locales e internacionales esperamos mantenga esa tendencia ascendente. Por otra parte, continuamos observando una volatilidad de tasas de interés mayor a la registrada históricamente, su evolución dependerá del contexto macroeconómico local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Cartera ya formada y adecuada a sus límites reglamentarios.
- Buena generación de flujos, proveniente de los arriendos de los inmuebles.
- Mejor índice ajustado por riesgo que fondos comparables.
- Administradora con alto nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.

RIESGOS

- Riesgo inherente al negocio inmobiliario, sensible a los ciclos económicos.
- Industria de fondos en vías de consolidación.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de los activos.

	Dic-21	Abr-22	Jul-22	27-Ene-23	27-Jul-23	24-Ene-24
Cuotas	Afa	Afa	Afa	Afa	A+fa	A+fa

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en dólares

	dic-20	dic-21	dic-22	nov-23
Efectivo y Equivalente	644.812	677.893	740.867	660.862
Inversiones	59.260.000	59.543.565	61.087.563	59.059.450
Otros Activos	558.859	530.835	280.582	907.416
Total Activos	60.463.671	60.752.293	62.109.012	60.627.728
Pasivos Financieros	3.215.520	3.215.520	2.847.752	-
Otros Pasivos	1.892.177	1.487.284	1.367.541	1.046.454
Total Pasivos	5.107.697	4.702.804	4.215.293	1.046.454
Patrimonio	55.355.974	56.049.489	57.893.719	59.581.274
Ingresos	4.560.178	4.335.957	5.415.246	5.109.327
Gastos	1.199.669	1.152.799	1.393.972	1.421.773
Utilidad (pérdida) Neta	3.192.083	3.003.515	3.869.230	3.687.554
Endeudamiento Global*	9,2%	8,4%	7,3%	1,8%
Endeudamiento Financiero*	5,8%	5,7%	4,9%	0,0%
Inversiones sobre activos	98,0%	98,0%	98,4%	97,4%
Utilidad sobre Inversiones**	5,4%	5,1%	6,4%	6,7%
Utilidad sobre Ingresos	70,0%	69,3%	71,5%	72,2%

* Endeudamiento medido sobre patrimonio.

** Utilidad final sobre inversiones promedio entre el cierre actual y el anterior.

NOMENCLATURA

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo.

CATEGORÍAS DE RIESGO CRÉDITO:

- AAAfa: Cuotas con la más alta protección ante pérdidas y que presentan la mayor probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- AAfa: Cuotas con muy alta protección ante pérdidas y que presentan una muy buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Afa: Cuotas con alta protección ante pérdidas y que presentan una buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBBfa: Cuotas con suficiente protección ante pérdidas y que presentan una razonable probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBfa: Cuotas con baja protección ante pérdidas y tienen una baja probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Bfa: Cuotas con muy baja protección ante pérdidas y que muy probablemente no cumplirán con sus objetivos de inversión.
- Cfa: Cuotas con muy variables y expuestas a pérdidas y/o no cumplirán con sus objetivos de inversión.

+ o -: Las calificaciones entre AAfa y Bfa pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o - (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Aquellos fondos nuevos, o con poca historia como para realizar un análisis completo, se distinguen mediante el sufijo (N).

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Esteban Peñailillo – Analista principal

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.