



# MEMORIA ANUAL

## 2023

### FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO DINÁMICO EXCEL

RMV: SIVFIA - 061

Administrado por: Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.

EXCEL 

#### RESPONSABLES DE SU ELABORACIÓN



JOSÉ MANUEL NÚÑEZ DE LA ROSA  
EJECUTIVO CONTROL INTERNO



TERESA GONZÁLEZ PÉREZ  
ADMINISTRADOR DEL FONDO

FECHA DE PREPARACIÓN: MAYO 2024

"El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto a la administración del Fondo de Inversión Abierto Dinámico Excel durante el año 2023. Los firmantes se hacen responsables por los daños que pueda generarla 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

Ada Balcácer, "Filtro de luz sobre paisaje", 1992. (Detalle)

## **Mensaje de la Administración** \_\_\_\_\_ P.2

## **1. Acerca del Fondo de Inversión Abierto Dinámico Excel** \_\_\_\_\_ P.3

- 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

## **2. Descripción de las operaciones del Fondo** \_\_\_\_\_ P.6

- 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.12

- 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

Con mucho entusiasmo compartimos con nuestros aportantes la memoria anual del Fondo de Inversión Abierto Dinámico Excel. Hemos recorrido a través de logros, desafíos y progresos un año extraordinario. Presentamos los resultados financieros del año y las acciones más relevantes que incidieron en ellos.

Durante el 2023 el mercado financiero ha experimentado una mayor volatilidad debido a un escenario global incierto y altamente sensible a las noticias económicas. Esta volatilidad ha sido principalmente influenciada por las consecuencias económicas de la pandemia del COVID-19 y por eventos como la guerra entre Rusia y Ucrania y el nuevo conflicto entre Israel y Palestina. Ambos factores han generado inestabilidad y cambios bruscos en los mercados financieros a nivel mundial.

Cumpliendo un año y siete meses desde su salida al mercado, el Fondo Dinámico presentó un crecimiento en su patrimonio de un 363%. Establecido como el primer fondo de corto plazo con un periodo renovable de sesenta (60) días calendario, el Fondo Dinámico, dentro de su categoría de Fondos Abiertos a Corto Plazo, ha alcanzado una participación de mercado de un 9.50%. Esto evidencia que es una opción de inversión atractiva a inversionistas con horizontes de inversión a corto plazo en el mercado de valores.

Al Cierre del 2023 el portafolio de inversiones del Fondo ascendía a RD\$1,025,477,207.33 y el mismo estaba distribuido en: 7.80% en cuentas bancarias, 66.16% en certificados financieros bancarios y 26.04% en Bonos de Renta Fija, con un patrimonio de RD\$1,023,607,420.74 con 859,397.43 cuotas de participación suscritas y un valor cuota de RD\$ 1,191.075733.

Durante el año 2023 nuestro fondo continuó creciendo una base sólida de aportantes con un incremento de un 358.6%, para un total de 876 aportantes

Nos sentimos complacidos de la acogida que ha tenido el producto por nuestros aportantes. Gracias por el compromiso y la confianza depositada en nosotros para la gestión de sus inversiones.

## 1. Acerca del Fondo de Inversión Abierto Dinámico Excel

El Fondo de Inversión Dinámico Excel es un fondo de inversión abierto o mutuo, denominado en pesos dominicanos que ofrece a sus aportantes una alternativa de inversión a plazo con alta liquidez a través de un mecanismo que invierte en instrumentos financieros de renta fija o de renta variable y salvaguarde su capital.

El Fondo constituye un patrimonio autónomo, distinto al patrimonio de Excel Sociedad Administradora y de los 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.

Los aportes en el Fondo de Inversión Abierto Dinámico Excel se renuevan automáticamente cada 60 días calendario y el inversionista tiene la posibilidad de hacer rescates parciales o totales sin penalidad hasta tres días hábiles posteriores a la renovación.

### 1.1 Datos Generales del Fondo

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

<b>Denominación</b>	Fondo de Inversión Abierto Dinámico Excel
<b>Tipo de Valor</b>	Cuotas de participación
<b>Tipo de Fondo</b>	Abierto o Mutuo
<b>Plazo del Fondo</b>	Ilimitado.
<b>Registro en el Mercado de Valores</b>	No. SIVFIA-061, R-SIMV-2022-03-FI, de fecha 7 de febrero 2022, modificada por la R-SIMV-2023-57-FI, de fecha 6 de diciembre de 2013
<b>Público Inversionista al que se dirige el Fondo</b>	Público en general, es decir a personas físicas o jurídicas de naturaleza pública o privada, nacionales o extranjeras, con un horizonte de inversión de sesenta (60) días, es decir aquellos inversionistas que son cautelosos con sus decisiones, que buscan obtener adecuados rendimientos, pero sin asumir demasiado riesgo, procurando mantener un balance entre rendimiento y seguridad y que deseen participar en una cartera diversificada dentro de los tipos de valores en los que puede invertir según la Política de Inversión establecida en el Reglamento Interno.
<b>Objetivo del Fondo</b>	El objetivo del Fondo es ofrecer a sus aportantes una alternativa de inversión a través de un mecanismo que invierta 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.
<b>Monto mínimo de suscripción inicial y adicionales</b>	Veinte mil pesos dominicanos con cero centavos (RD\$20,000.00) para la primera suscripción y veinte mil pesos dominicanos con cero centavos (RD\$20,000.00) para las suscripciones adicionales.

<b>Tiempo mínimo de permanencia</b>	60 días calendarios, renovables
<b>Monto mínimo de permanencia</b>	RD\$20,000.00
<b>Monto mínimo de rescate</b>	RD\$20,000.00
<b>Comisión por rescates</b>	0.75% sobre monto rescatado antes del vencimiento del Encargo.
<b>Comisión por administración</b>	Hasta dos por ciento (2%) anual calculada diariamente sobre los activos del Fondo.
<b>Perfil de riesgo</b>	Bajo riesgo
<b>Comisión por desempeño</b>	Excel cobrará al Fondo una comisión por desempeño de hasta veinte por ciento (20%) en base al excedente, en caso de que el rendimiento mensual en su equivalente anualizado del Fondo supere el <i>benchmark</i> establecido en su Reglamento Interno para ese mismo período. Dicha comisión será calculada mensualmente al cierre de cada mes.
<b>Fecha de Inicio de suscripción de las cuotas de participación</b>	17 de mayo, 2022
<b>Horario de recepción de las órdenes de suscripción de cuotas</b>	Lunes a viernes de 8:30 am a 3:00pm.

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

El objetivo es generar rendimientos y proteger el capital de los aportantes a partir de las inversiones en valores de oferta pública de renta fija o de renta variable, depósitos en instituciones de intermediación financiera nacionales, tanto en pesos dominicanos y dólares estadounidenses, así como en valores de renta fija o valores de renta variable emitidos en el extranjero con las características detalladas en la sección 3.1.2 del Reglamento Interno del Fondo.

Los valores de oferta pública en los que el Fondo invierta deberán estar inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana y serán adquiridos a través de un mecanismo centralizado de negociación debidamente autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores, así como en el mercado OTC siempre y cuando el Sistema de Registro de Operaciones sobre Valores esté en funcionamiento. A esta condición se exceptúan las cuotas de participación de fondos de inversión abiertos, pues las mismas se negocian directamente con la sociedad que los administre y aquellos que se adquieran mediante mecanismos centralizados de negociación en el extranjero.

En resumen, los activos que conforman el portafolio del Fondo son:

- Valores de renta fija inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana, cuya calificación de riesgo sea no menor a grado de inversión;
- Depósitos en entidades de intermediación financieras nacionales reguladas por la Ley Monetaria Financiera y supervisadas por la Superintendencia de Bancos. Estas entidades deberán poseer una calificación de riesgo de grado de inversión;
- Cuotas de participación de fondos cerrados inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana. Estos fondos no necesitarán calificación de riesgo;
- Cuotas de participación de fondos abiertos inscritos en el Registro del Mercado de Valores, de corto plazo. Estos fondos no necesitarán calificación de riesgo.

### 1.3 Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones está integrado por los señores **Loraine Cruz Acosta**, 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:



LORAINE CRUZ ACOSTA



JOSÉ MELIZANDRO QUIRÓS



BANAHÍ TAVÁREZ OLMOS



TERESA ESTELA GONZÁLEZ

- **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 Vicepresidente 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 y como miembro de los Comités de Inversiones de los fondos cerrados Inmobiliario Excel I, Excel II y Desarrollo Excel I.
- **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-Coordinador 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 y Liquidez Excel-Dólares, de los fondos cerrados Inmobiliario Excel I y Excel II y el fondo 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 17 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-Tesorerera, y es miembro de los Comités de Inversiones de los fondos abiertos Liquidez Excel y Liquidez Excel-Dólares, de los fondos cerrados Inmobiliario Excel I y Excel II y el fondo 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. Es Licenciada en Administración de Empresas con un Máster en Gestión de Riesgos y Tesorería, además cuenta con una Certificación en Administración de Portafolios y Fondos de Inversión, todos cursados en 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 del Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel-Dólares y el Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel, administrados por Excel.

## 2. Descripción de las operaciones del Fondo

### 2.1 Principales partidas de Resultados del Fondo

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

- **Origen de los principales ingresos:**

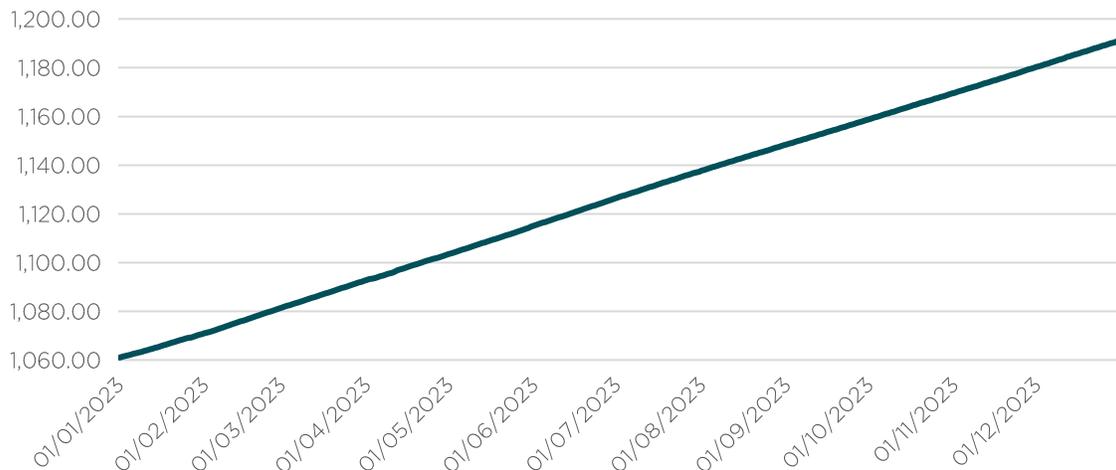
Los ingresos comprenden los generados por intereses de efectivo y equivalentes de efectivo, así como los generados sobre inversiones en instrumentos de deuda.

• **Gastos de mayor incidencia (valores en pesos dominicanos):**

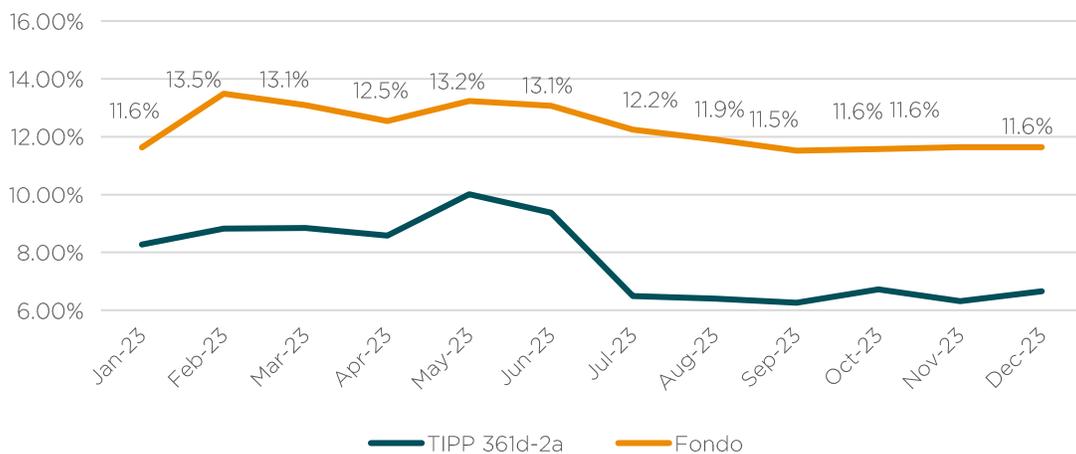
Detalle	RD\$
Comisión por administración y desempeño	7,091,113
Cuotas y suscripciones	547,520
Servicios contratados	642,800
Comisiones bancarias	53,979
Estimación de deterioro de las inversiones	13,807
Otros gastos	625
<b>Total</b>	<b>RD\$ 8,349,844</b>

**2.2 Evolución del valor de la Cuota**

En el gráfico siguiente se observa la evolución del valor de la cuota durante el año 2023, que inició el año en RD\$1,060.714347 y terminó en RD\$ 1,191.075733:



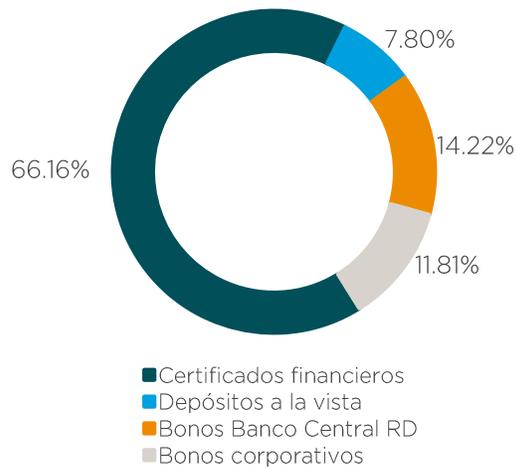
Comparación rentabilidad mensual con índice comparativo (benchmark)



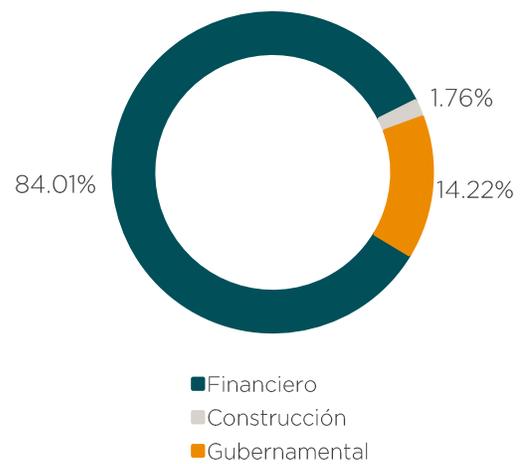
### 2.3 Composición del Portafolio

Al cierre del año 2023, el portafolio de inversiones del Fondo de Inversión Abierto Dinámico Excel alcanzó la suma de RD\$ 1,025,477,207.33 y estuvo compuesto de la siguiente manera:

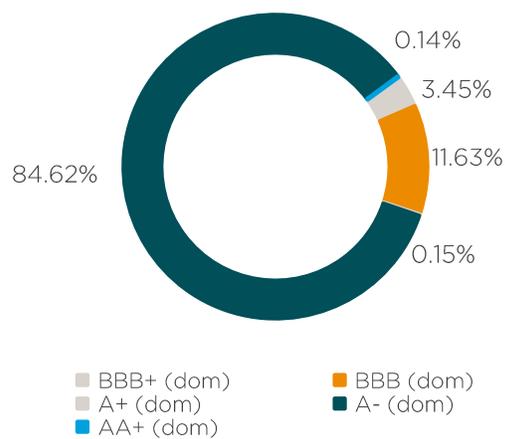
Composición portafolio de inversión por tipo de activo



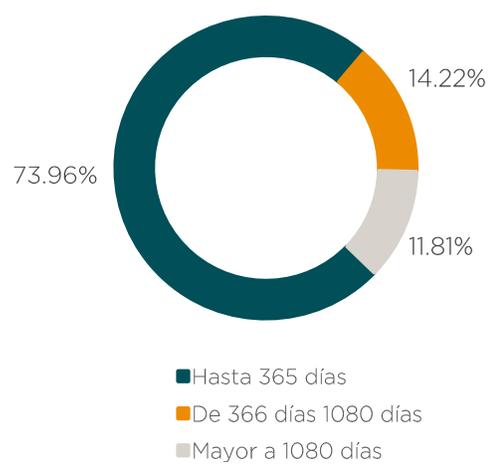
Composición portafolio de inversión por sector económico



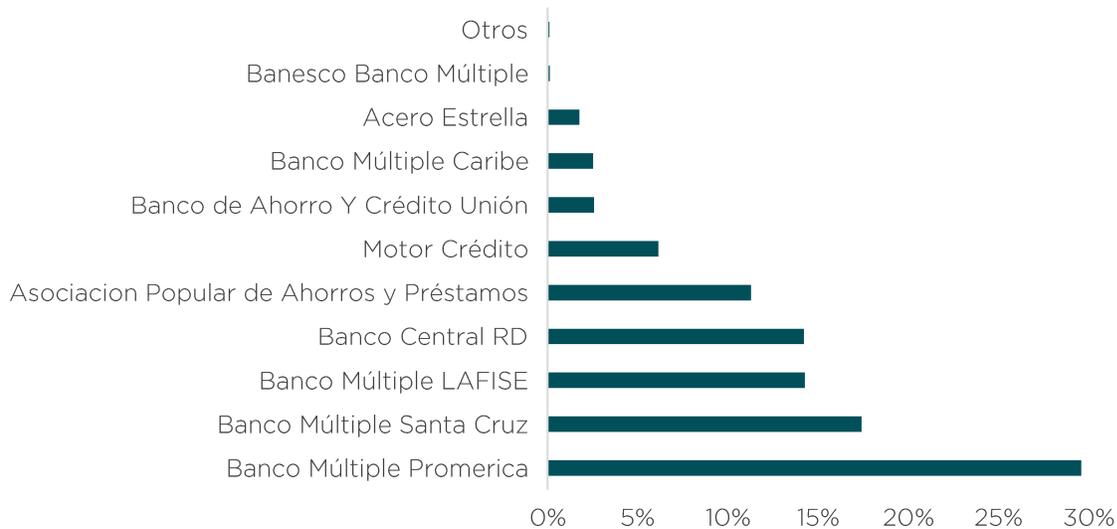
Composición Portafolio Financiero por calificación de riesgo



Composición Portafolio Financiero por plazo



Composición portafolio de inversiones por emisor



La duración promedio ponderada del portafolio al corte del año fue de 449.74 días.

## 2.4 Hechos relevantes

Entre los hechos más relevantes del año 2023, podemos mencionar:

- Regularización del plazo de adecuación a la política de inversión en febrero de 2023.
- Disminución del cobro de comisiones en mayo, julio, y agosto 2023.
- Aumento del cobro de comisión por administración a partir del 1 de febrero del 2024.
- Exceso en el límite de inversión, concentración por emisor y su respectiva regularización dentro del plazo establecido.
- Déficit en la concentración mediano plazo en octubre 2023, fecha límite para subsanar 21 de enero 2024.
- La rentabilidad mensual del Fondo en comparación con el *benchmark*.
- Modificación del Reglamento Interno del Fondo en los siguientes aspectos:
  - Se modificó la política sobre los excesos de inversión aumentando a 120 días calendario el plazo máximo para subsanar cualquier exceso de inversión no atribuible a la SAFI. De igual forma, se aumentó a máximo 90 días calendario para subsanar los excesos atribuibles a la SAFI.
  - Se modificó la política sobre los excesos de inversión aumentando a 90 días calendario el plazo máximo para subsanar el déficit o exceso en los porcentajes mínimos y máximos de liquidez.
  - Se aumentó el plazo máximo para subsanar concentración por aportantes a 90 días calendario por causas atribuibles o no a la SAFI.
  - Se modificó la redacción de la forma en que es cobrada la comisión por desempeño por parte de la SAFI al Fondo.

## 2.5 Operaciones con contrapartes relacionadas a la Administradora.

Todas las operaciones con personas vinculadas fueron realizadas a valores de mercado. Las operaciones ejecutadas con personas vinculadas a Excel SAFI consistieron en la compra y venta de valores de renta fija, negociadas a través de la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, mediante el intermediario de valores relacionado, Excel Puesto de Bolsa, S. A.

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

Al 31 de diciembre de 2023, 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 de activo administrado y una comisión por desempeño del fondo en base al *benchmark* de mercado sobre el portafolio administrado; estas comisiones se estipulan en el reglamento interno del fondo. La comisión por administración es pagadera mensualmente según la proporción devengada. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023 el Fondo reconoció gastos por concepto de comisión por administración ascendente a RD\$1,123,780 y por concepto de comisión por desempeño un monto ascendente a RD\$5,967,333, los cuales se presentan formando parte de los gastos operacionales en el estado de resultados. El compromiso de pago para el año 2024, es de aproximadamente RD\$9,000,000.

b) 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 sobre la base de la cuarta parte del 0.003% del total de los aportes recibidos o patrimonio, neto trimestral, pagadero dentro de los primeros 10 días hábiles del mes siguiente del trimestre reportado. El gasto por este concepto durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023 ascendió a RD\$179,476, y se presenta como cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales en el estado de resultados.

c) Según se indica en la Ley no. 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 servicios. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, el gasto por este concepto asciende a RD\$368,044, y se presenta como custodia de títulos y valores en el renglón de los gastos operacionales del estado de resultados. El compromiso de pago por este concepto para el año 2024 es de aproximadamente RD\$390,000.

## 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 de Mercado:** Son aquellos asociados a los cambios en los precios de mercado y/o en la valoración de los activos financieros que conforman el portafolio del Fondo, que pudiesen ocasionar pérdidas en los rendimientos del Fondo o pérdidas de capital.
- **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 tendrán una opinión calificada sobre el nivel de riesgo que el fondo posee
- **Riesgo Operativo:** es el riesgo asociado a pérdidas potenciales asumidas por el Fondo al presentarse incidentes en la ejecución de las operaciones del Fondo por parte de su administradora.
- **Riesgo de liquidación del Fondo:** es el riesgo asociado a pérdidas potenciales a ser asumidas por el Fondo y por sus aportantes al presentarse una de las situaciones causantes de liquidación del Fondo, según se establece en el Reglamento Interno del Fondo, que pudieran traducirse en penalidades económicas por cancelación anticipada de las inversiones o cualquier otro costo asociado al proceso.
- **Riesgo asociado al COVID-19:** se refiere a los riesgos que se puedan presentar como respuesta a los efectos de la pandemia. Entre ellos los riesgos de emisores que se vean imposibilitados en continuar sus operaciones porque el personal no pueda dirigirse a sus labores, porque no haya abastecimiento suficiente de materias primas o porque se afecte la demanda del producto o servicio por cambios en el comportamiento de los clientes. En adición se puede mencionar los efectos en la liquidez del mercado, los precios de los títulos y las tasas de interés.
- **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.

## 2.8 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 oferta pública, de conformidad con lo establecido por la Ley de Mercado de Valores y sus disposiciones complementarias.

Los socios fundadores son profesionales experimentados con un amplio conocimiento del mercado bursátil de la República Dominicana, especializados en la administración de fondos de inversión, formado 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 con la normativa vigente emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores o el Consejo Nacional del Mercado de Valores. Además, el Manual de Procedimientos y Control Interno detalla los procesos de valorización para los instrumentos financieros, los inmuebles y las cuotas de participación.

La administradora posee diversos manuales de funcionamiento, operación y manejo de riesgos, entre los cuales destacan el Manual de Organización y Funciones, el Manual de Procedimientos y Control Interno, las Normas Internas de Conducta, el de Régimen Disciplinario y el Manual de Políticas y Normas para la prevención y control del lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

La calificación **“AA-af”**, otorgada por Feller Rate Calificadora de Riesgo, en la revisión anual en mayo 2023, a Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. se sustenta en la consolidación de buenos resultados, el buen nivel de estructura para la gestión y control de los recursos manejados, además de sus completos manuales y políticas internas. La calificación incorpora el respaldo de su grupo controlador, que cuenta con amplios conocimientos de la industria financiera dominicana. Como contrapartida, considera la industria de fondos en vías de consolidación y el escenario de desaceleración económica que amplía volatilidad de activos.

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 2023, Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión tiene bajo su administración otros seis (6) fondos de inversión de oferta pública, 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 2023, por valor de US\$ 60,143,908.39 y 375 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 2023, por valor de US\$149,284,699.72 y 668 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 2023, por valor de RD\$664,127,197.32 y 7 aportantes.

**4. 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 2023, por valor de RD\$2,600,118,517.84 y 427 aportantes.

**5. 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 2023, por valor de US\$56,997,756.98 y 355 aportantes.

**6. Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel III (SIVFIC-072)**, 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 cualquier sector económico, a excepción de viviendas. Fondo aprobado por la SIMV, pendiente de colocar el primer tramo de la Emisión Única del Programa de Emisiones del Fondo.

### 3.1 Estructura accionaria de la sociedad administradora

Al 31 de diciembre de 2023, Excel Sociedad Administradora de Fondos cuenta con un capital autorizado de RD\$100,000,000.00 y un capital social suscrito y pagado de RD\$100,000,000.00.

Sus accionistas son **Excel Group Investments, Ltd.** y **Excel Consulting, S.R.L.**, con una participación accionaria de un 99.9999% y 0.0001% respectivamente, a la fecha de elaboración del presente documento.

Accionista	Cantidad de Acciones	Valor Nominal de las acciones	Porcentaje de Participación
Excel Group Investments, LTD.	999,999	RD\$99,999,900.00	99.9999%
Excel Consulting, SRL	1	RD\$100.00	0.0001%

Al cierre del año 2023, 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\$115,809,400.00
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 Administración y principales ejecutivos

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

El Consejo de Administración de EXCEL Sociedad Administradora de Fondos está conformado por los señores Efialto J. Castillo Pou, Presidente; Banahí Tavárez Olmos, Vicepresidente Tesorera; Ysabel Virginia García Almonte, Secretaria; Racelyn Sención Lluberes, Miembro; y, Loraine A. Cruz Acosta, Miembro.



EFIALTO J. CASTILLO POU



BANAHÍ TAVÁREZ OLMOS



YSABEL V. GARCÍA ALMONTE



RACELYN SENCIÓN



LORAINÉ CRUZ ACOSTA

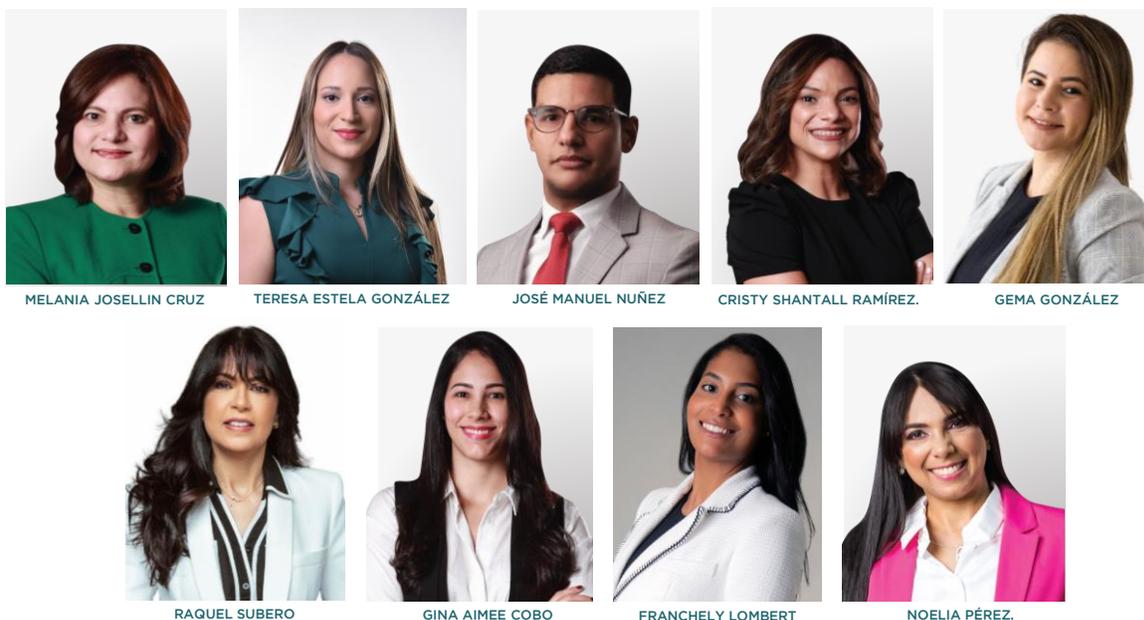
Entre los antecedentes profesionales de los miembros del Consejo de Administración se destacan:

- **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 Senció 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 uno de los fondos administrados
- Comité de Riesgos
- Comité de Auditoría Interno
- Comité de Cumplimiento

Los principales ejecutivos de la sociedad administradora son:



- **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.
- **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.

Asimismo, 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.

- **Director de Operaciones:** Raquel Subero, Licenciada en Economía con postgrado en Finanzas Corporativas y Maestría en Comercio Internacional. Cuenta con más de treinta (30) años de experiencia en el sector financiero y mercado de valores dominicano, ocupando en Excel posiciones gerenciales en las áreas de operaciones, riesgo, cumplimiento y control interno.
- **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:** Gema González Pérez, Licenciada en Administración de Empresas, Associate Degree International Business, Especialista en Calculo Actuarial, Certified ISO 31000 Lead Risk Manager. Ha participado en diversos diplomados y talleres en materia de gestión de riesgos, mercado financiero, mercado bursátil, prevención de lavado de activos y financiamiento de terrorismo y continuidad de negocios. Cuenta con más de seis (6) años de experiencia en el área de riesgo y control interno. Labora en Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión desde noviembre 2023.
- **Gerente Legal:** Gina Aimée Cobo Rodríguez, Licenciada 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:** Franchely Lombert, Licenciada en Administración de Empresas Turísticas en la Universidad Católica de Santo Domingo. Cuenta con experiencia en gestión de riesgos, AML y cumplimiento regulatorio con una trayectoria de más de 10 años en instituciones financieras del mercado dominicano. En el año 2023 se une a Excel Group para liderar el área de cumplimiento. Certificada como Especialista en Antilavado de Dinero (ACAMS), ISO19600 Certified Compliance Officer en The Organization of Risk Management y en Fintech por la Universidad de Hong Kong, ha sido reconocida por la revista Top Compliance como una de las mejores oficiales de cumplimiento en Iberoamérica en 2021 y 2023.

- **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 sociedad administradora

Al cierre de 2023, la Sociedad Administradora presenta una liquidez de 0.79, para una disminución de 0.54 respecto al periodo 2022. Esta variación es resultante neto de una disminución en el activo circulante por el incremento de las inversiones a más largo plazo como estrategia y de un incremento del pasivo circulante debido al reconocimiento normativo de la porción corriente del arrendamiento a largo plazo.

Indicadores	2023	2022	Variación
Liquidez	0.79	1.33	-0.54
ROE	38.69%	36.75%	0.02%
ROA	28.50%	30.74%	-0.02%
Cost Income	56.13%	63.18%	-0.07%

Los retornos sobre patrimonio (ROE) y activos (ROA) se encuentran entre 38.69 % y 28.50% respectivamente, y con relación al periodo 2022 presentan un incremento de 0.02% y una disminución de 0.02% respectivamente. En el caso del ROE el incremento se vio influenciado por el incremento de un 23% en el beneficio neto respecto al 2022 y en el caso del ROA la disminución se vio impactada por un incremento en activos de un 16%, básicamente por los ajustes requeridos para fines de reconocimiento de alquiler a largo plazo según la normativa contable.

El costo beneficio (Cost Income) asciende a 56.13% al cierre de 2023 y con relación al 2022 presenta una disminución de 0.07%, esto es debido a que, aunque se presentó un aumento significativo en los gastos operacionales de aproximadamente RD\$18,363,000, los ingresos por comisión de los fondos administrados aumentaron ligeramente en mayor proporción en aprox. RD\$19,096,000, lo que se reflejó en un incremento del beneficio operacional de este periodo.