

# MEMORIA ANUAL

2024

## FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL

SIVFIA-037

ADMINISTRADO POR EXCEL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
INVERSIÓN, S.A.

EXCEL 

# ÍNDICE

<b>Declaración de Responsabilidad</b>	P.2
<b>Mensaje de la Administración</b>	P.3
<b>1. Acerca del Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel</b>	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	
<b>2. Descripción de las operaciones del Fondo</b>	P.7
2.1 Principales partidas de Resultados del Fondo	
2.2 Evolución del valor de la cuota	
2.3 Composición del portafolio	
2.4 Hechos relevantes	
2.5 Operaciones con contrapartes relacionadas a la Administradora	
2.6 Compromisos y obligaciones asumidos por el Fondo frente a terceros	
2.7 Variables exógenas que pueden afectar en el futuro significativamente los principales ingresos o gastos del Fondo	
2.8 Calificación de Riesgo	
<b>3. Acerca de la Sociedad Administradora</b>	P.13
3.1 Estructura accionaria de la Sociedad Administradora	
3.2 Consejo de Administración y principales ejecutivos	
3.3 Principales indicadores financieros de la Administradora	

### Declaración de Responsabilidad

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto a la administración del Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel , durante el año 2024. El firmante se hace 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 a la normativa del Mercado de Valores de la República Dominicana.



*Teresa González*

**Teresa Estela González Pérez**  
**Administradora del Fondo**

República Dominicana, 4 de junio de 2025

## Mensaje de la Administración

Nos complace presentar la Memoria Anual 2024 del Fondo de Inversión Abierto de Liquidez Excel, en la que compartimos los principales resultados de gestión y el entorno económico que definió el año.

Durante 2024, la economía dominicana mostró señales de estabilidad macroeconómica, con una inflación que cerró en 3.30%, dentro del rango meta del Banco Central, y una reducción progresiva de la Tasa de Política Monetaria (TPM) de 7.00% a 6.00%. En este contexto de normalización monetaria, el mercado de fondos abiertos creció un 15.44%, reflejando la confianza en este tipo de instrumentos de inversión.

A pesar de un entorno de desinversiones netas, el Fondo de Inversión Abierto de Liquidez Excel mantuvo un desempeño sólido, registrando rentabilidades anualizadas de 11.19% en los últimos 30 días, 10.47% en 90 días, 10.29% en 180 días y 9.59% en los últimos 365 días, lo que evidencia una gestión eficiente del riesgo y un enfoque conservador alineado a nuestra política de inversión. El fondo cerró el año con un patrimonio administrado de RD\$1,717,667,622 y una base de 475 aportantes, representando un 4.38% de participación en el mercado nacional de fondos abiertos.

La estrategia de inversión se mantuvo centrada en la preservación de capital, liquidez y diversificación, priorizando instrumentos de alta calidad crediticia y plazos ajustados al perfil del fondo. Estas decisiones permitieron sostener una rentabilidad competitiva frente a los cambios en el entorno financiero.

Reafirmamos nuestro compromiso con una gestión transparente, disciplinada y orientada a proteger y hacer crecer el capital de nuestros aportantes.

Agradecemos profundamente su confianza y reiteramos nuestra disposición de continuar impulsando soluciones de inversión bien estructuradas y competitivas dentro del mercado de valores dominicano.

¡Sigamos avanzando juntos!

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

El Fondo de Inversión Liquidez Excel es un fondo de inversión mutuo o abierto, dirigido al público en general con capacidad y facultad legal de invertir en instrumentos amparados bajo lo establecido en la Ley del Mercado de Valores y demás normativa vigente, con un horizonte de inversión de corto plazo, y que desean participar en una cartera diversificada dentro de los tipos de instrumentos en los que el Fondo puede invertir.

El Fondo constituye un patrimonio autónomo, distinto al patrimonio de Excel Sociedad Administradora de Fondos y demás fondos que esta administra, y está integrado por los aportes de personas naturales o jurídicas con el objeto de invertirlos en los valores señalados en la Política de Inversión del Fondo.

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

### 1.1 Datos Generales del Fondo

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

<b>Denominación</b>	Fondo de Inversión Abierto Liquidez 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-037, R-SIMV-2018-22-FI, de fecha 10 de julio 2018, modificada por la R-SIMV-2023-04-FM, de fecha 18 de enero de 2023
<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 corto plazo y medio-bajo perfil de riesgo. Dirigido a aquellos inversionistas que son cautelosos con sus decisiones, que buscan obtener adecuados rendimientos, pero sin asumir demasiado riesgo, procurando mantener un balance entre rendimiento, seguridad y poca volatilidad.
<b>Objetivo del Fondo</b>	El Fondo tiene por objeto ofrecer a sus aportantes una alternativa de inversión a través de un mecanismo que invierta en valores de renta fija y valores de renta variable, certificados de depósitos, y depósitos a la vista principalmente a corto y mediano plazo, denominados en pesos dominicanos y dólares estadounidenses, emitidos en el mercado local.
<b>Valor Nominal de las cuotas de participación</b>	Mil pesos dominicanos con cero centavos (RD\$1,000.00) cada una.
<b>Monto mínimo de suscripción inicial y adicionales</b>	Cincuenta mil pesos dominicanos con cero centavos (RD\$50,000.00) para la primera suscripción y mil pesos dominicanos (RD\$1,000.00) para las suscripciones adicionales.

<b>Tiempo mínimo de permanencia</b>	Ninguno	<b>Monto mínimo de permanencia</b>	Veinticinco mil pesos dominicanos (RD\$25,000.00)
<b>Monto mínimo de rescate</b>	Cinco mil pesos dominicanos (RD\$5,000.00)		
<b>Comisión por rescates</b>	Ninguna		
<b>Comisión por administración</b>	Hasta dos por ciento (2%) anual calculada diariamente sobre el valor total de los activos administrados del Fondo, excluyendo las suscripciones y rescates del día.		
<b>Horario de recepción de las órdenes de suscripción de cuotas</b>	Lunes a viernes de 8:30 am a 3:00 pm.		

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

El Fondo persigue generar rendimientos a través de la inversión en instrumentos de renta fija y de renta variable. El Fondo tiene por objeto ofrecer a sus aportantes una alternativa de inversión a través de un mecanismo que invierta en valores de renta fija y de renta variable de oferta pública, y certificados de depósitos, principalmente a corto y mediano plazo, denominados en pesos dominicanos o dólares estadounidenses, emitidos en el mercado local.

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

Los activos en los que invierte el Fondo son:

- Valores de oferta pública inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana, cuya calificación de riesgo sea no menor a grado de inversión; exceptuando aquellos valores que no requieren calificación de riesgos, como los emitidos por los emisores diferenciados, así como las cuotas de participación de los fondos 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 no menor de grado de inversión;

### 1.3 Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones está integrado por los señores **Oscar E. San Martín Camelio**, Presidente; **José Melizandro Quirós Araya**, Vicepresidente; **Banahí Tavárez Olmos**, Secretaria; y **Teresa Estela González Pérez**, Administradora del Fondo (con voz, pero sin voto), cuyos antecedentes profesionales son los siguientes:



- **Oscar E. San Martín Camelio**, Licenciado en Ciencias Económicas, Contador Auditor e Ingeniero Comercial de la Universidad de Chile. Amplia experiencia en el sector bancario y financiero dominicano y chileno, así como en administración de recursos de terceros. Su experiencia laboral en la República Dominicana incluye: Presidente Ejecutivo de Integramédica S.R.L, Gerente General Área de Cambio de Mega Agente de Cambio y Gerente General del Banco Global. Su experiencia profesional en Chile incluye una larga trayectoria de dieciocho (18) años en el Banco Real de Chile, desempeñándose como: Vicepresidente Corporativo y de Grandes Grupos, Vicepresidente Comercial y Finanzas, Vicepresidente Finanzas y Crédito, Jefe de Estudio y Análisis Financiero, Análisis Financiero; al igual que Auditor Externo Senior en Price WaterhouseCoopers y Jefe Área Financiera en Industria Plásticos Louit y Cia, LTDA. Es también miembro del Comité de Inversiones del Fondo Abierto Liquidez Excel-Dólares.
- **José Melizandro Quirós Araya**, Maestría en Administración de Negocios, con énfasis en Banca y Finanzas, de National University - Universidad de Costa Rica. Licenciado en Economía de la Universidad de Costa Rica. Experiencia en los sectores bancario y financiero, con una trayectoria de más de veinticinco (25) años en el mercado costarricense, habiéndose desempeñado como Socio-Director en República Inmobiliaria Consulting, asesorando a proyectos en análisis inmobiliario y estructuración financiera. Su experiencia profesional incluye haber sido Jefe de Ingresos en Cuestamoras Urbanismo, Gerente de Fondos Inmobiliarios en INS Inversiones, Gerente General en Mutual Sociedad de Fondos de Inversión, Gerente General en Sociedad de Fondos de Inversión del Banco Popular, Gerente de Negocios de Puesto de Bolsa del Banco Popular, Gerente Financiero de Financiera Más por Menos, Gerente General de Serfin Sociedad de Fondos de Inversión, Gerente de Desarrollo y Proyectos Bursátiles en Reuben, Soto y Morera Puesto de Bolsa, Jefe de Pensiones Complementarias y Fondos de Inversión en Banco Federado, Supervisor de la Unidad de Servicios Técnicos de la Federación de Cooperativas de Ahorro y Crédito, Analista Financiero-Coordenador del proyecto de manejo integral de los fondos en Banco Hipotecario de la Vivienda. Es miembro de los Comités de Inversiones de los fondos abiertos Liquidez Excel-Dólares y Dinámico Excel, de los fondos cerrados Inmobiliario Excel I, Excel II, Excel III, Excel IV, Desarrollo Excel I y Desarrollo Turístico 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-Tesorera, y también es miembro de los Comités de Inversiones de los fondos abiertos Liquidez Excel-Dólares y Dinámico Excel, de los fondos cerrados Inmobiliario Excel I, Excel II, Excel III, Excel IV, Desarrollo Excel I y Desarrollo Turístico 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 de los Fondos de Inversión Abiertos Liquidez Excel-Dólares y Dinámico Excel. Durante el primer trimestre del 2025 fue designada Administradora de los fondos cerrados Inmobiliario Excel I, Excel II, Excel III, Excel IV, Desarrollo Excel I y Desarrollo Turístico Excel I.

## 2. Descripción de las operaciones del Fondo

### 2.1 Principales partidas de Resultados del Fondo

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

- **Origen de los principales ingresos:**

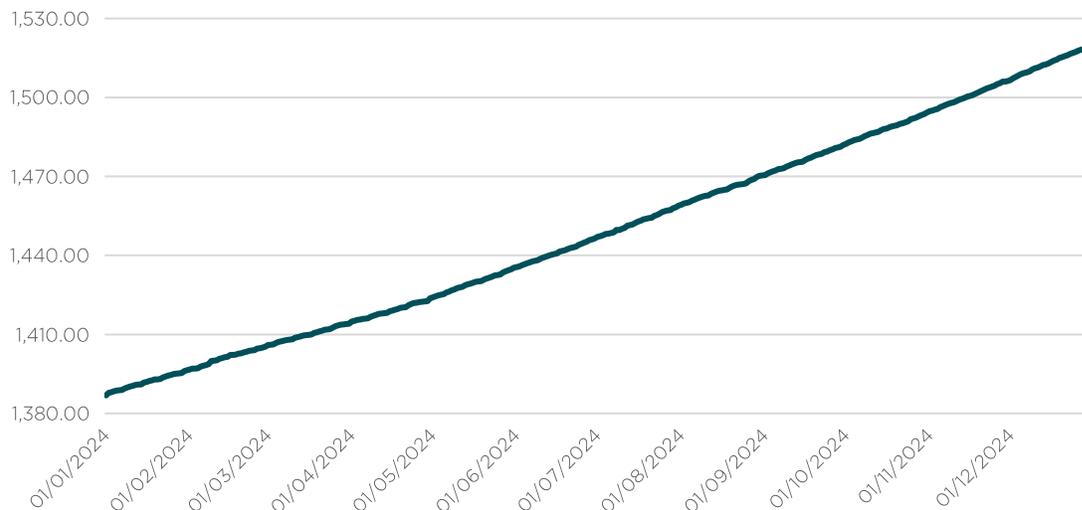
Los ingresos comprenden los generados por intereses calculados usando el método de interés efectivo, las inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y ganancias en cambio de moneda extranjera.

- **Gastos de mayor incidencia:**

Detalle	RD\$
Comisión por administración	37,473,627
Servicios contratados	1,095,571
Comisiones bancarias	79,990
Cuotas y suscripciones	566,086
Custodia de títulos y valores	341,348
Remediación de la provisión por deterioro de inversiones	(21,208)
<b>TOTAL</b>	<b>RD\$ 39,535,414</b>

## 2.2 Evolución del valor de la Cuota

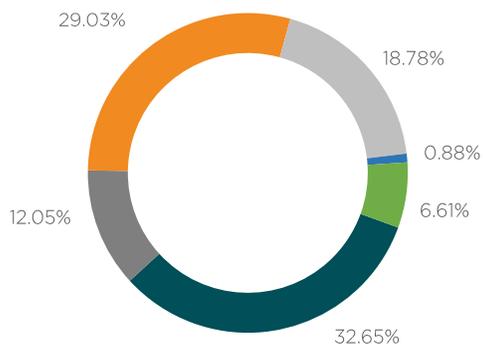
En el gráfico siguiente se observa la evolución del valor de la cuota durante el año 2024, que inició el año en RD\$1,386.771590 y terminó en RD\$1,519.794989:



## 2.3 Composición del Portafolio

Al cierre del año 2024, el portafolio de inversiones del Fondo alcanzó la suma de RD\$1,722,171,179.14 y estuvo compuesto de la siguiente manera:

Por tipo de activo

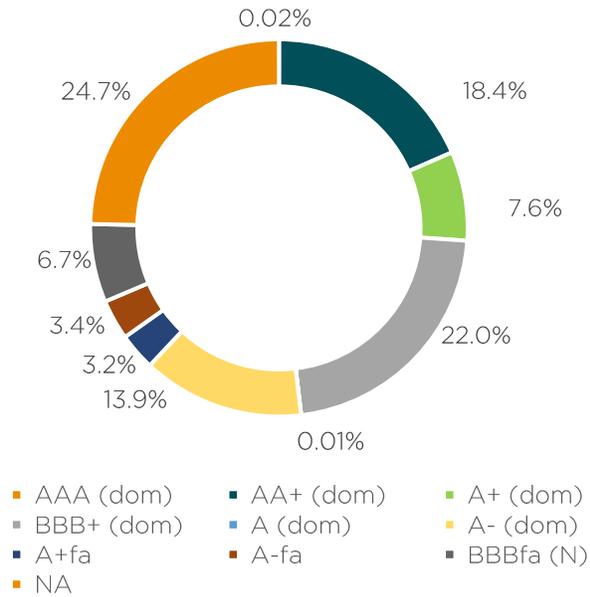


Por sector económico

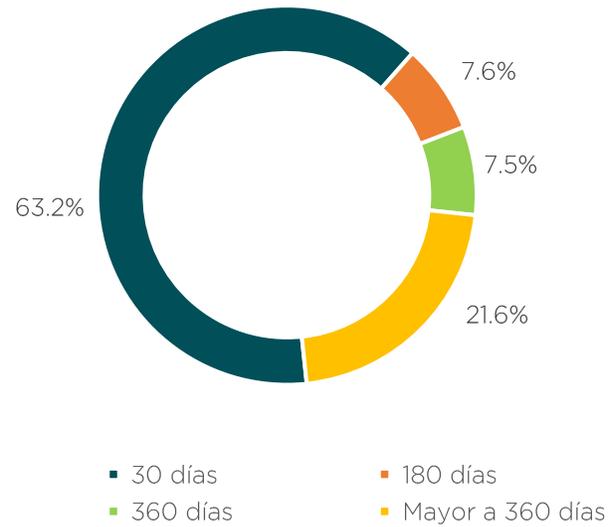


- Certificados financieros
- Depósitos a la vista
- Bonos Corporativos
- Cuotas de fondos abiertos
- Bonos Banco Central RD
- Cuotas de fondos cerrados
- Financiero
- Gubernamental

Por calificación de riesgo



Por plazo



Composición Portafolio de Inversión por Emisor



La duración promedio ponderada del portafolio financiero al cierre del año fue de 237.37 días.

## 2.4 Hechos relevantes

Entre los hechos más relevantes del año 2024, podemos mencionar:

- Excesos en los límites de inversión, habiendo reportado excesos en la concentración por emisor, en concentración por instrumento, clase de inversión, déficit corto plazo y liquidez, así como la regularización de estos excesos dentro del plazo establecido en el Reglamento Interno del Fondo.
- La rentabilidad mensual de Fondo en comparación con su benchmark.
- Base cálculo diario gastos y comisiones.
- Prórroga de remisión informaciones anuales del Fondo.
- Modificación del Reglamento Interno, en lo relativo a los siguientes aspectos:
  - Objeto del fondo.
  - Domicilio social de la Sociedad Administradora.
  - Perfil de riesgo a “Nivel 2: riesgo medio-bajo”.
  - Límites mínimos y/o máximos de la política de diversificación.

## 2.5 Operaciones con contrapartes relacionadas a la Administradora.

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

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

Al 31 de diciembre de 2024, 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 hasta un 2% sobre el valor de los activos diarios; esta comisión se estipula en el Reglamento Interno del Fondo. Esta comisión es pagadera mensualmente, según la proporción devengada. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a RD\$37,473,627, los cuales se presentan como comisión por administración en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados a esa fecha. El compromiso de pago para el año 2025 es de aproximadamente RD\$40,300,000.
- b) Según se indica en la Ley núm. 249-17 del Mercado de Valores, el Fondo tiene la obligación de pagar a una entidad de servicios una comisión mensual por concepto de custodia de valores de 0.0063 % por cada RD\$1,000 invertido, a ser pagadera de acuerdo con el tarifario ofrecido por el proveedor de estos servicios. En el Reglamento Interno del Fondo se contempla esta comisión.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024, los gastos por este concepto ascendieron a RD\$341,348 y se presentan como custodia de títulos y valores en el renglón de los gastos operacionales del estado de resultados de ese año. El compromiso de pago por este concepto para el año 2025 es de aproximadamente RD\$490,000.

- c) La circular C-SIMV-2019-03-MV, de fecha 2 de abril de 2019, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, requiere que los participantes del mercado de valores realicen un aporte trimestral por concepto de los servicios de mantenimiento, regulación y supervisión ofrecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana. Este aporte es determinado como base en el promedio diario de los activos totales del patrimonio aplicado el coeficiente de la tarifa anual correspondiente dividida entre cuatro períodos, y pagadero los primeros 10 días hábiles del mes siguiente del trimestre reportado. El gasto por este concepto durante el año 2024 ascendió a RD\$566,086 y se presenta como cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales en el estado de resultados.

## 2.7 Variables exógenas que pueden afectar en el futuro significativamente los principales ingresos o gastos del fondo

Por el objeto y características del Fondo, éste se encuentra expuesto a diversos riesgos. En este sentido, a continuación, se exponen los principales factores internos o externos que pueden afectar el nivel de riesgo de la Sociedad Administradora o el Fondo y que cada inversionista debe conocer, tolerar y asumir:

- **Riesgo de tasas de interés:** Posibilidad de que disminuya el valor de las inversiones del Fondo, y por consiguiente el valor de la cuota, esto en consecuencia de aumentos en las tasas de rendimiento de mercado, pudiendo ocasionar pérdidas. El impacto de las variaciones en las tasas de interés de mercado dependerá de las características del instrumento, del plazo o el vencimiento, la clasificación de riesgos, entre otras, en que esté invertido el portafolio del Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** Probabilidad de disminuir el valor de las inversiones del Fondo, y el valor de las cuotas como consecuencia de la factibilidad o no de los valores que posee el Fondo para convertirlos en dinero en efectivo. Este riesgo está ligado a la falta de demanda de los valores en el mercado y como consecuencia se dificulta su venta, lo que puede impactar negativamente el precio de los mismos, y generar situaciones de falta de liquidez.
- **Riesgo de contraparte:** Posibilidad de que la contraparte de una operación incumpla su obligación de entregar el dinero o los valores, o no lo entreguen oportunamente, ocasionando pérdidas o disminución de la rentabilidad del Fondo.
- **Riesgo emisor:** Posible disminución en el valor de las inversiones a causa de factores que afecten la capacidad de pago del emisor de valores en que invierta el Fondo para cumplir con sus compromisos de pagar intereses o rembolsar el principal en las fechas previstas.
- **Riesgo de excesos de inversión:** Posibilidad de que disminuya el valor de la cuota por la obligación de vender instrumentos considerados como excesos de inversión.

- **Riesgo cambiario:** Posibilidad que disminuya el valor de las inversiones y por ende el valor de la cuota como consecuencia del incremento o disminución en el valor del peso dominicano o del dólar de Estados Unidos de América, dependiendo de la moneda de inversión del Fondo.
- **Riesgo legal y judicial:** Probabilidad de que, por incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que la Sociedad Administradora lleve a cabo, la misma, o el Fondo se vean envueltos en procesos judiciales u otras contingencias de carácter legal que puedan afectar significativamente el desarrollo de las operaciones, así como los costos que esto acarrea.
- **Riesgo regulatorio:** Posibilidad de que por variación de las leyes, normas y regulaciones de cualquier tipo (incluyendo las tributarias) afecte las previsiones de la Sociedad Administradora o del Fondo. Esto pudiera suceder, por ejemplo, con un cambio normativo que afecte la valoración del portafolio de inversión de los fondos, y el Fondo se vea afectado negativamente
- **Riesgo sistemático:** Posibilidad de que las políticas monetarias, cambiarias, financieras, fiscales y de remuneración de factores de producción que influyen en la actividad económica y gubernamental del país se vean ligados a situaciones de devaluación de la moneda local o que afecten la funcionalidad de la nación.
- **Riesgo sectorial:** Posible reducción en el valor de las inversiones derivadas de un comportamiento desfavorable del sector económico o de producción, al cual pertenece la empresa emisora del instrumento financiero que conforma el portafolio del Fondo.
- **Riesgo de inflación:** Es el riesgo asociado a las variaciones en el poder de compra del flujo de efectivo esperado. El poder de compra de un flujo de efectivo se ve reducido ante una aceleración del proceso inflacionario. Con esto, el poder adquisitivo de los aportantes se ve afectado, pudiendo esto incrementar las solicitudes de rescates de cuotas.
- **Riesgo país:** El portafolio del Fondo pudiera estar compuesto por instrumentos de emisión nacional, por lo que un cambio drástico en la coyuntura económica y política del país, pudiera afectar el valor y la recuperación del capital de los instrumentos en que los que pudiera estar invirtiendo el Fondo, principalmente en los de deuda pública.
- **Riesgo de inexistencia de calificación de riesgo:** la inexistencia de la calificación de riesgo por una firma profesional y acreditada de calificación, se traduce en que los inversionistas no tienen una opinión calificada sobre el nivel de riesgo que el Fondo posee.
- **Riesgo Operativo:** es el riesgo asociado a pérdidas potenciales asumidas por el Fondo al presentarse incidentes en la ejecución de las operaciones del Fondo por parte de su administradora.
- **Riesgo de liquidación del Fondo:** es el riesgo asociado a pérdidas potenciales a ser asumidas por el Fondo y por sus aportantes al presentarse una de las situaciones causantes de liquidación del Fondo, según se establece en el Reglamento Interno del Fondo, que pudieran traducirse en penalidades económicas por cancelación anticipada de las inversiones o cualquier otro costo asociado al proceso.

## 2.8 Calificación de Riesgo

El Fondo no posee calificación de riesgo.

### 3. Acerca de la Sociedad Administradora

Excel es la primera sociedad administradora de fondos de inversión autorizada y registrada en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores bajo el número SVAF-001, mediante la Segunda Resolución del Consejo Nacional del Mercado de Valores, de fecha 11 de noviembre de 2004.

La empresa tiene como objetivo exclusivo la administración de fondos de inversión de 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 cuenta con 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 semestral en julio 2024, 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 en la República Dominicana, compuesto por Excel Puesto de Bolsa, Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, Excel Consulting y Excel Capital Partners a nivel internacional. 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 2024, Excel Sociedad Administradora de Fondos tiene bajo su administración otros ochos (8) 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 2024, por valor de US\$ 62,433,116.31 y 348 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 2024, por valor de US\$166,975,398.61 y 739 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 2024, por valor de RD\$728,547,417.35 y 8 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 2024, por valor de US\$49,612,880.17 y 495 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 2024, por valor de RD\$1,425,608,260.87 y 1439 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. Inició operaciones en agosto 2024. Cuenta con un patrimonio administrado al 31 de diciembre de 2024 por valor de RD\$661,073,233.73 y 2 aportantes.

**7. Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo Turístico Excel I (SIVFIC-082)**, 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 el sector turístico. Fondo aprobado por la SIMV, pendiente de colocar el primer tramo de la Emisión Única del Programa de Emisiones del Fondo.

**8. Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel IV (SIVFIC-087)**, 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 2024, 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.A.S.**, 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, SAS	1	RD\$100.00	0.0001%

Al cierre del año 2024, los datos generales de los accionistas de Excel son los siguientes:

	Excel Group Investments, LTD	Excel Consulting, SAS
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 Secretario: Eduardo A. Cruz Acosta	Presidente: Alberto Y. Cruz Acosta Vicepresidente: Eduardo A. Cruz Acosta Secretaria: Dafne Lirio de Contín
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 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; Dafne Lirio de Contín, Secretaria; Antonio Musa Biaggi, Miembro; y, Loraine A. Cruz Acosta, Miembro.



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

- **Efialto J. Castillo Pou:** Maestría en Administración de Empresas, Escuela de Negocios Darden, Universidad de Virginia, y Licenciatura en Economía de la Universidad Nacional Pedro Henríquez Ureña (UNPHU). Posee una amplia experiencia en las áreas de finanzas corporativas, administrativa y financiera, al igual que un amplio conocimiento del mercado de valores dominicano. Su vasta experiencia profesional incluye instituciones nacionales e internacionales.
- **Banahí Tavárez Olmos:** Postgrado en Dirección Financiera de Barna-Eada, Postgrado en Economía de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM), Postgrado en Finanzas Corporativas del Instituto Tecnológico de Santo Domingo (INTEC) y Licenciatura en Administración de Empresas del Instituto Tecnológico de Santo Domingo (INTEC). 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.
- **Dafne Lirio:** Licenciada en Contabilidad y Auditoría en la Universidad Nacional Pedro Henríquez Ureña (UNPHU), con Maestría en Asesoría de Inversiones en la Universidad Autónoma de Barcelona.

Más de 30 años de experiencia en el sector bancario y financiero, incluyendo Auditora de PWC en RD y Barcelona y 10 años en Citibank. Por 15 años Directora de Finanzas en Excel Group.

**Antonio Musa Biaggi:** Licenciado en Finanzas Corporativas por la Universidad de Hartford, Connecticut, y cuenta con estudios especializados en fideicomisos, desarrollo directivo y gobierno corporativo. Cuenta con más de 20 años de experiencia en finanzas corporativas, tesorería, control interno, gestión humana, tecnología, gestión de riesgos, mercadeo y gestión comercial, tanto en B2C como B2B, en sectores como telecomunicaciones, educación y salud. Se desempeñó como Director Ejecutivo de CENAPEC y como VP de Administración y Finanzas en Laboratorio Clínico Amadita, entre otras posiciones. Fue miembro de la Junta Directiva de CENAPEC, institución del grupo APEC, durante 8 años.

**Lorraine 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.

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

- Comité de Riesgos
- Comité de Auditoría y Cumplimiento Regulatorio
- Comité de Cumplimiento PLAFT
- Comité de Nombramiento y Remuneraciones

Los principales ejecutivos de la sociedad administradora son:



- **Administrador de Fondos:** **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:** **Melania Josellín 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 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 Senior 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 2024, la Sociedad Administradora presenta una liquidez de 1.62, para un aumento de 0.83 respecto al periodo 2023. Esta variación es resultante del incremento tanto de activos circulantes como las inversiones de fondos de inversión que se evidencian en el rubro de efectivo y equivalentes y las cuentas por cobrar a la administradora, así como también un mayor monto de pasivos circulantes, impactado principalmente por las acumulaciones por pagar y la porción corriente de arrendamientos a corto plazo.

Indicadores	2024	2023	Variación
Liquidez	1.62	0.79	0.83
ROE	55.09%	38.69%	16.40%
ROA	44.40%	28.50%	15.91%
Cost Income	84.23%	56.13%	28.10%

Los retornos sobre patrimonio (ROE) y activos (ROA) se encuentran entre 55.09 % y 44.40% respectivamente, y con relación al periodo 2023 presentan un incremento de 16.40% y 15.91% respectivamente. En el caso del ROE el incremento se vio influenciado por el aumento de un 106.6% en el beneficio neto respecto al 2023, que a su vez impacto en el crecimiento en un 45% en el patrimonio neto, este aumento responde a que el beneficio operativo presenta fue superior en un 93% respecto a 2023; por otro lado en el caso del ROA el alza se vio impactada por un aumento de los activos de un 33%, los rubros que mas influyeron en ello fueron: las inversiones en valores, el efectivo y equivalentes de efectivo y las cuentas por cobrar.

El costo beneficio (Cost Income) asciende a 84.23% al cierre de 2024 y con relación al 2023 presenta un incremento de 28.10%, esto es debido a que, aunque se presentó un aumento significativo en los gastos operacionales de aproximadamente RD\$44,200,000, los ingresos por comisión de los fondos administrados crecieron considerablemente en una mayor proporción equivalentes aproximadamente a RD\$124,700,000, lo que se tradujo en un incremento del beneficio operacional de este periodo.