

3 de febrero de 2026

Señor
Ernesto Bournigal Read
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad

Atención: Sra. Olga Nivar – Dirección de Oferta Pública

CC: Sra. Elianne Vilchez Abreu, Vicepresidente Ejecutiva/ Gerente General
Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana

Referencia: Informe Semestral Calificación Riesgo – Excel Sociedad Administradora de
Fondos de Inversión – Hecho Relevante.

Estimados señores:

En cumplimiento con el artículo 22, literal b) del Reglamento que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado R-CNMV2022-10-MV, en relación a **Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (SVAF-001)**, tenemos a bien informarles que en su reporte de calificación de riesgo en el mes de febrero 2026 la firma Calificadora de Riesgo Feller Rate ratificó la calificación de riesgo “AA-af”. La calificación asignada indica que la Administradora posee un alto nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.

El informe se encuentra anexo a esta comunicación y puede ser consultado en la página web <https://www.excel.com.do/informes-safi/>.

Atentamente,



José Núñez
Ejecutivo Control Interno

25.Jul.2025 2.Feb. 2026

Calificación AA-af AA-af

* Detalle de calificaciones en Anexo.

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (SVAF-001) se sustenta en sus resultados, el alto 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 el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar valor de los activos y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

La calificación "AA-af" indica que posee un alto nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.

En noviembre de 2004, Excel fue la primera administradora acreditada para funcionar como Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Excel Group, propietario de la Administradora, posee una amplia gama de servicios financieros, a través de sus subsidiarias Excel Puesto de Bolsa y Excel Consulting, entre otras. Los socios del grupo son profesionales experimentados y poseen un amplio conocimiento del sector financiero dominicano.

El Consejo de Administración es el responsable de la gestión de la Administradora. Excel cuenta con manuales en donde detallan explícitamente las funciones y procedimientos para la toma de decisiones y construcción de portafolios. Estos manuales han sido actualizados recientemente, además han fortalecido sus estructuras de acuerdo con sus nuevos negocios y las nuevas exigencias regulatorias.

La toma de decisiones de inversión es realizada por el Consejo de Administración y los Comités de Inversiones, según lo estipulado en sus manuales y reglamentos internos de cada fondo gestionado. En los Comités 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 de los portafolios de inversiones. El proceso es diferenciado según el tipo de activos bajo administración. La valorización de las inversiones se realiza de acuerdo con la normativa vigente entregada por la Superintendencia del Mercado de Valores de República Dominicana (SIMV) y el Manual de Políticas, Procedimiento y Control Interno respectivo.

La Administradora cuenta con diversos manuales de funcionamiento, operación y manejo de riesgos, entre los cuales destacan: Manual de Organización y Funciones, Gobierno Corporativo, Manual de Políticas, Procedimientos y Control Interno que se subdivide por materias, Manual Para la Prevención del Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, Manual de Normas Internas de Conducta, Manual de Políticas de Seguridad de la Información y Manual de Políticas y Gestión de Riesgos. Durante 2025 la Administradora actualizó algunos de sus manuales y evidenció algunos cambios internos, entre los que destacan cambios en la composición de sus Comités de Inversiones y la designación de un Vicepresidente de Fondos.

Con relación a riesgos relacionados con factores ESG, no se aprecian riesgos directos significativos en la Administradora a nivel ambiental o social. El riesgo de gobernanza es el más relevante dada su actividad. Para mitigar estos riesgos, la administradora cuenta con un Consejo de Administración, comités de riesgo y control y variadas políticas de conflictos de interés, ética, valorización, manejo de información, entre otras.

Al cierre de noviembre de 2025, Excel gestionaba diez fondos de inversión por un monto total de RD\$31.376 millones, (49,5% de crecimiento con relación al cierre de noviembre de 2024). Pese a lo anterior, su participación de mercado ha tenido una baja en los

Analista: Nicolás Barra
nicolas.barra@feller-rate.com

últimos años producto del fuerte crecimiento de la industria, pasando de 10,0% al cierre de 2022 a 7,1% en noviembre de 2025.

Al cierre de noviembre de 2025, la Administradora evidenció un alza en sus ingresos de un 77,0% respecto al mismo cierre de 2024, situándose en RD\$670 millones, explicada principalmente por el crecimiento en el volumen de comisiones por administración, dado el mayor tamaño de activos gestionados. Por otra parte, los gastos subieron un 80,8%, situándose en RD\$385 millones, siendo los sueldos y compensaciones al personal los de mayor relevancia. En ambas partidas de ingresos y gastos se registran movimientos de inversiones financieras, que en términos netos alcanzaron un resultado cercano a los RD\$47 millones. Con todo, Excel obtuvo una utilidad de RD\$287 millones, un 67,5% superior a la obtenida a noviembre de 2024. Adicionalmente, en julio de 2025 se anunció un aumento del capital social autorizado de RD\$100 millones a RD\$250 millones, de los cuales ya se incorporaron RD\$75 millones.

Los últimos años han estado caracterizados por mayores fuentes de incertidumbre y tensiones geopolíticas, lo cual ha significado una mayor volatilidad en los mercados financieros. No obstante, durante el segundo semestre de 2025 el escenario internacional ha exhibido un desempeño más favorable y una mayor resiliencia en relación con proyecciones previas. Adicionalmente, se observan condiciones financieras menos restrictivas, que permitieron la reducción de la tasa de referencia de la Reserva Federal (FED) en 75 pbs durante el año.

En el escenario local, la economía dominicana registró un menor dinamismo en relación con periodos previos, acumulando un crecimiento de 2,1% en el período enero-noviembre, producto de una mayor incertidumbre en el entorno global, condiciones comerciales más restrictivas con Estados Unidos e impactos climáticos sobre operaciones productivas y comerciales durante el último trimestre, afectando también a la inflación general como a la inflación subyacente, que se situaron en 4,81% y 4,75% respectivamente. Por su parte, el BCRD disminuyó 50pbs la Tasa de Política Monetaria bajo un contexto de condiciones financieras internacionales menos restrictivas, una inflación situándose dentro del rango meta y una desaceleración de la demanda interna. Por su parte, el tipo de cambio continúa evidenciando una volatilidad por sobre su promedio histórico reciente, observándose una importante depreciación del dólar durante abril producto de la coyuntura internacional, condicionada por una mayor incertidumbre financiera y geopolítica, impactando la rentabilidad de algunos fondos en la industria.

Para los próximos meses, la evolución de las tasas y del tipo de cambio estará marcada por la conducción de la política monetaria tanto a nivel local como global, según la trayectoria de la inflación y de la actividad económica, la evolución de déficits fiscales, rol independiente de la Reserva Federal, eventuales correcciones en los mercados financieros, persistencia de tensiones geopolíticas y comerciales, entre otros factores. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan a las tasas, los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Alto nivel de estructura para la gestión y control de los recursos manejados.
- Completos manuales que detallan políticas y procedimientos en cuanto a operaciones y gestión de riesgos.
- Grupo controlador que cuenta con amplios conocimientos de la industria financiera dominicana.

RIESGOS

- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de los activos.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

	11-May-23	24-Ene-24	25-Jul-24	29-Ene-25	25-Jul-25	2-Feb-26
Calificación	AA-af	AA-af	AA-af	AA-af	AA-af	AA-af

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos

	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Nov-25
Efectivo y Equivalente	27.272	1.714	30.823	50.880
Inversiones	171.452	178.795	234.348	460.254
Otros Activos	30.081	85.260	87.329	135.640
Total Activos	228.805	265.769	352.500	646.774
Pasivos Financieros	-	36.155	31.599	26.427
Otros Pasivos	37.423	33.853	36.798	49.455
Total Pasivos	37.423	70.008	68.397	75.882
Patrimonio	191.382	195.761	284.103	570.892
Ingresos	232.591	253.909	383.909	669.724
Gastos	137.795	153.830	226.919	385.132
Utilidad (pérdida) Neta	70.333	74.379	156.990	287.265
Endeudamiento Global*	19,6%	35,8%	24,1%	13,3%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	18,5%	11,1%	4,6%
Cobertura Operacional**	163,2%	157,4%	186,8%	203,9%
Utilidad sobre Ingresos	30,2%	29,3%	41,1%	42,9%
Comisiones sobre activos***	1,6%	1,4%	1,8%	1,9%

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo SRL en base a información provista por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2022, 2023 y 2024 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2025.

* Endeudamiento medido sobre patrimonio.

** Ingresos por comisiones sobre gastos operacionales.

*** Comisiones de administración sobre activos promedio del año anterior y del actual.

— NOMENCLATURA

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

— CATEGORÍAS DE RIESGO:

- AAAaf: Administradora con el más alto estándar de estructuras y políticas para la administración de fondos.
- AAaf: Administradora con un alto nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.
- Aaf: Administradora con un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.
- BBBaf: Administradora con un satisfactorio nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.
- BBaf: Administradora con estructuras y políticas débiles para la administración de fondos.
- Baf: Administradora con estructuras y políticas muy débiles para la administración de fondos.
- Caf: Administradora sin estructuras y políticas para la administración de fondos o que éstas sean consideradas de muy baja calidad.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Nicolás Barra - Analista principal

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