



MEMORIA ANUAL 2020

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL- DÓLARES

RMVP: SIVFIC – 036 Administrado por:

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

Responsables de su elaboración:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Gina Guzmán Valerio".

Gina Guzmán Valerio
Administrador del Fondo

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Lourdes Raquel Subero".

Lourdes Raquel Subero
Ejecutivo Control Interno

Fecha de preparación: Mayo, 2021.

"El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto a la administración del Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel – Dólares durante el año 2020. Los firmantes se hacen responsables por los daños que pueda generar la falta de veracidad o insuficiencia del contenido de la presente Memoria, dentro del ámbito de su competencia, de acuerdo con la normativa del mercado de valores".

ÍNDICE

Mensaje de la Administración.....	3
1. Acerca del Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel-Dólares.....	4
1.1. Datos Generales del Fondo	4
1.2. Objeto de inversión y política de inversiones del Fondo	6
1.3. Comité de Inversiones	6
1.4. Administrador del Fondo	8
2. Descripción de las operaciones del Fondo	8
2.1. Principales partidas de Resultados del Fondo	8
2.2. Evolución del valor de la cuota	9
2.3. Composición del Portafolio	10
2.4. Hechos Relevantes.....	13
2.5. Operaciones con contrapartes relacionadas a la Administradora	15
2.6. Compromisos y obligaciones asumidos por el fondo frente a terceros	15
2.7. Variables exógenas que pueden afectar en el futuro significativamente los principales ingresos o gastos del fondo	16
2.8. Calificación de Riesgo.....	18
3. Acerca de la sociedad administradora	19
3.1. Estructura accionaria de la sociedad administradora	21
3.2. Consejo de Administración y principales ejecutivos.....	22
3.3. Principales indicadores financieros de la sociedad administradora	26

Mensaje de la Administración

Con gran satisfacción compartimos con ustedes esta memoria anual correspondiente al año 2020, en la que presentamos los resultados financieros y las acciones más relevantes que incidieron en ellos. Desde el inicio de las operaciones del Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel-Dólares, el 22 de octubre de 2018, hemos gestionado el portafolio de inversión del Fondo de conformidad con las estrategias definidas para dar cumplimiento al plan de negocios establecido.

La emergencia sanitaria causada por la pandemia del COVID-19 y que en nuestro país inició a finales del primer trimestre del 2020, es uno de los desafíos más serios que ha enfrentado la humanidad en tiempos recientes. Esta situación tuvo impactos leves en el Fondo, dada la reducción las tasas de interés evidenciadas desde julio del pasado año. No obstante lo anterior, pudimos gestionar el portafolio de inversión del Fondo, de manera que generara una rentabilidad durante el año de 1.93%, 0.91% por encima de su Benchmark 1.03% (TIPP para los Certificados Financieros en dólares estadounidenses de 0 a 30 días de los Bancos Múltiples calculada y publicada por el Banco Central de la República Dominicana).

Al cierre del año, el patrimonio del Fondo era de US\$15,673,364.05, con 15,120,944.40 cuotas de participación suscritas y un valor cuota de RD\$1.036532. El portafolio de inversiones del Fondo ascendía a US\$7,734,381.88 y se componía de la siguiente manera: 58.83% en instrumentos a la vista, 16.29% en bonos gubernamentales, 16.01% en certificados financieros y 8.87% en cuotas de inversión fondos cerrados.

Al cierre del año, el Fondo Liquidez Excel-Dólares representaba el 57.45% del mercado de fondos de dinero (money market) denominado en dólares y 2.2% de todos los fondos abiertos del mercado.

Durante el año 2021, continuaremos trabajando en el fortalecimiento del instrumento de inversión que administramos.

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

1. Acerca del Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel-Dólares

El Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel-Dólares es fondo mutuo o abierto, dirigido al público en general con capacidad y facultad legal de invertir en instrumentos amparados bajo lo establecido en la Ley y la normativa vigente del Mercado de Valores dominicano, 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 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.

El Fondo al ser de tipo abierto o mutuo, admite la incorporación y retiro de aportantes en cualquier momento, por lo que el monto de su patrimonio y 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:

Tipo de Valor:	Cuotas de participación de fondo abierto.
Tipo del Fondo:	Fondo abierto de corto plazo.
Plazo del Fondo	Ilimitado.
Público Inversionista al que se dirige el Fondo:	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 moderado perfil de riesgo, y que deseen participar en una cartera diversificada dentro de los tipos de instrumentos en los que puede invertir según la Política de Inversión establecida en el Reglamento Interno y en el Prospecto, y obtener plusvalía de estos activos, como resultado de la revalorización de los mismos.
Objetivo del Fondo:	El objetivo de EL FONDO de inversión es ofrecer a sus aportantes una alternativa de inversión líquida a través de un mecanismo que

	invierta en instrumentos financieros de renta fija o de renta variable y que proteja su capital.
Valor Nominal de las cuotas de participación a emitirse:	Un dólar estadounidense con cero centavos (USD1.00) cada una.
Monto mínimo de suscripción inicial y adicionales:	Quinientos dólares estadounidenses con cero centavos (USD500.00) para la primera suscripción y diez dólares estadounidenses (USD10.00) para las suscripciones adicionales.
Valor cuota de suscripción:	El valor de la cuota para su suscripción el primer día de la oferta pública, fue de un dólar estadounidense con cero centavos (USD1.00). Para los días subsiguientes, el valor cuota de suscripción es el correspondiente a la valorización de las cuotas del cierre del día de transacción (T).
Tiempo mínimo de permanencia:	Ninguno
Monto mínimo de permanencia:	Quinientos dólares estadounidenses con cero centavos (USD500.00)
Monto mínimo de rescate:	Cien dólares estadounidenses con cero centavos (USD100.00)
Comisión por rescates:	Ninguna
Comisión por administración:	Hasta un uno por ciento (1%) anual calculada diariamente sobre los activos del Fondo.
Fecha de Inicio de suscripción de las cuotas de participación:	19 de noviembre, 2018
Horario de recepción de las órdenes de suscripción de cuotas:	A partir de la Fecha de Inicio de la Suscripción de cuotas, la Sociedad Administradora y los promotores de inversión, podrán recibir órdenes de suscripción en horario de lunes a viernes de 8:30 am a 3:00pm. Si la solicitud de suscripción o aporte es recibida pasadas las 3:00 pm, se entenderá que se realizó al día hábil siguiente.

1.2. Objeto de inversión y política de inversiones del Fondo

El objetivo es generar y mantener un alto nivel de liquidez y proteger el capital de los aportantes a partir de las inversiones en instrumentos financieros en dólares estadounidenses y en pesos dominicanos, con moderadas expectativas de riesgos, que generan flujos continuos, emitidos a través del mercado de valores de la República Dominicana.

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 ser negociados a través de un mecanismo centralizado de negociación debidamente autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores.

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

1.3. Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones está integrado por los señores **Oscar E. San Martín Camelio**, Presidente; **Gustavo José Camilo Vincent**, Vicepresidente; y **Banahí Tavárez Olmos**, Secretaria, 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. El señor San Martín también es miembro del Comité de Inversiones del Fondo Abierto Liquidez Excel, también administrado por Excel.

Gustavo José Camilo Vincent, Doctorado (PHD) en Economía de University of Pennsylvania, y Licenciatura en Economía y Matemáticas de New York University, Estados Unidos de América. Participación en cursos y seminarios en las áreas de economía, finanzas, bienes raíces y mercado de capitales. Amplia experiencia en finanzas, valoración de empresas y activos, análisis estadísticos, análisis de riesgos y macroeconomía, en instituciones del sistema financiero y del mercado de valores, tanto nacionales como internacionales. En cuanto a su experiencia laboral, cuenta una experiencia de tres (3) años en Cornerstone Research, New York, habiendo desempeñado la posición de Asociado, una compañía de consultoría económica y financiera. Su experiencia incluye además haber sido Profesor de Macroeconomía de University of Pennsylvania y Asistente de Investigación en New York University. Conocimiento y experiencia en el área financiera y en la gestión de portafolios de inversiones. En enero del año 2019 ingresa a Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. Es también miembro del Comité de Inversiones del Fondo Abierto Liquidez Excel.

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). Vasta 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 15 años en Excel Group, 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 bancarias locales e internacionales. También se desempeña como miembro del Consejo de Administración de EXCEL Sociedad Administradora, ocupando la

posición de Vicepresidente-Tesorera y como miembro de los Comités de Inversiones de los Fondos Inmobiliarios Excel I y Excel II y del Fondo Abierto Liquidez Excel, también administrados por Excel.

1.4. Administrador del Fondo

Administrador del Fondo: Gina Guzmán Valerio: Licenciatura en Economía de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM), Maestría en Ciencias Administrativas, concentración en Economía Financiera, de Boston University y Máster en Administración de Empresas (MBA) de Barona Management School (BMS). Ha participado en cursos y seminarios en las áreas de economía, finanzas, tesorería y mercado de capitales. En cuanto a su experiencia laboral, en diciembre del año 2018 ingresa a Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. Asimismo, su experiencia profesional incluye el sistema financiero dominicano, habiendo ocupado las posiciones de Gerente de Mesa de Dinero y Trader de Mesa de Dinero en el Banco de Reservas de la República Dominicana; al igual que Analista I en el Ministerio de Hacienda.

Gina Guzmán también es la administradora del Fondo Abierto Liquidez Excel, también administrado 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 Liquidez Excel-Dólares, presentamos a continuación las informaciones más relevantes:

- **Origen de los principales ingresos:**

Los ingresos financieros comprenden los intereses de los equivalentes de efectivo y de los activos financieros. Durante el período de 2020, el Fondo tuvo ingresos producto de las diversas inversiones en Banco Central y bonos corporativos, así como también de los certificados de depósitos en entidades financieras privadas.

- **Gastos de mayor incidencia (valores en dólares estadounidenses):**

Detalle	
Comisión por administración	52,697
Servicios contratados	6,532
Comisiones bancarias	1,978
Cuotas y suscripciones	<u>1,920</u>
	\$ 63,127

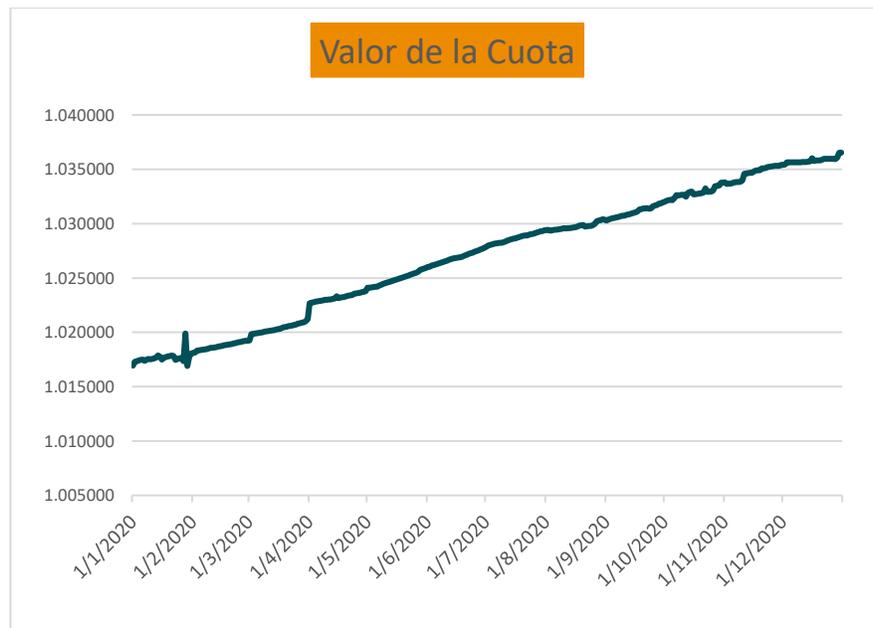
2.2. Evolución del valor de la cuota

En el año 2020, tal y como se observa en el cuadro presentado a continuación, el valor mínimo de la cuota fue de US\$1.016940 y el máximo fue US\$1.036532, correspondiendo a los valores de cierre del 1ro. de enero de 2020 y el 31 de diciembre de 2020, respectivamente.

Cotizaciones Mensuales de las cuotas del Fondo 2020				
Mes	Fecha apertura	Valor cuota	Fecha cierre	Valor cuota
ENERO	1/1/2020	1.016940	31/1/2020	1.018045
FEBRERO	1/2/2020	1.018045	29/2/2020	1.019225
MARZO	1/3/2020	1.019264	31/3/2020	1.021217
ABRIL	1/4/2020	1.021217	30/4/2020	1.023783
MAYO	1/5/2020	1.024094	31/5/2020	1.025923
JUNIO	1/6/2020	1.026021	30/6/2020	1.027761
JULIO	1/7/2020	1.027870	31/7/2020	1.029364
AGOSTO	1/8/2020	1.029395	31/8/2020	1.030365
SEPTIEMBRE	1/9/2020	1.030292	30/9/2020	1.031941

OCTUBRE	1/10/2020	1.032012	31/10/2020	1.033782
NOVIEMBRE	1/11/2020	1.033794	30/11/2020	1.035399
DICIEMBRE	1/12/2020	1.035395	31/12/2020	1.036532

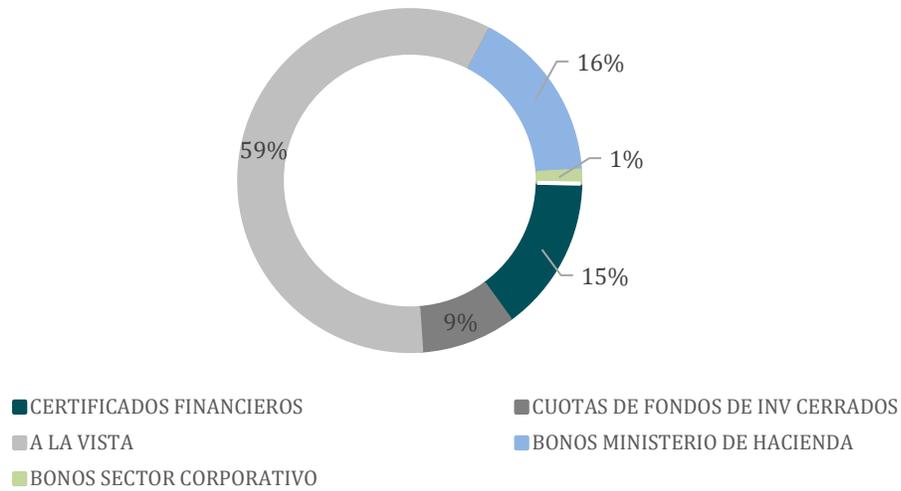
En el gráfico siguiente se observa la evolución del valor de la cuota durante el año 2020:



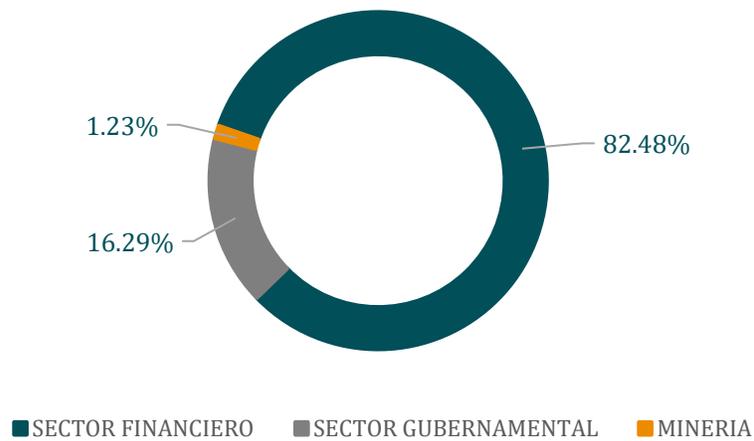
2.3. Composición del Portafolio

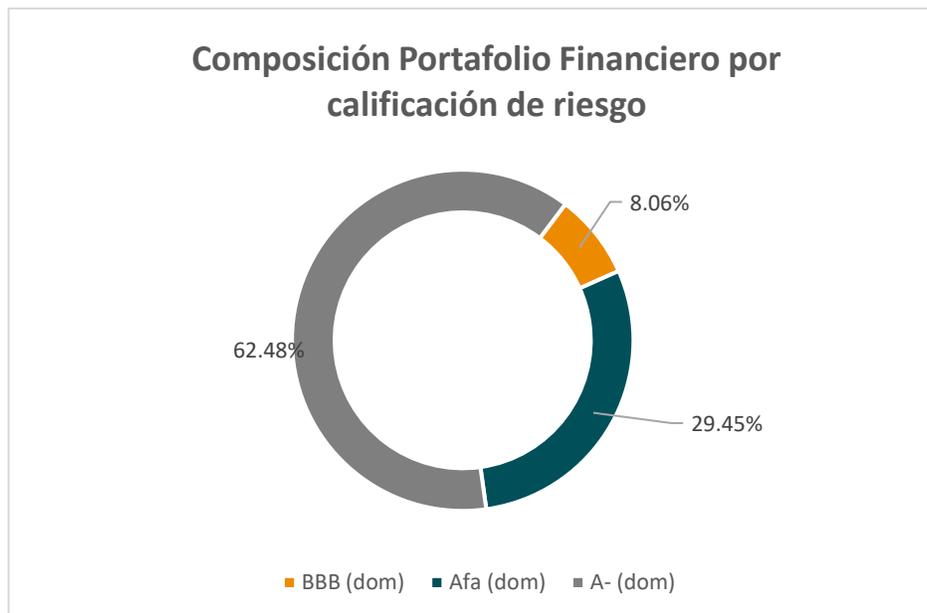
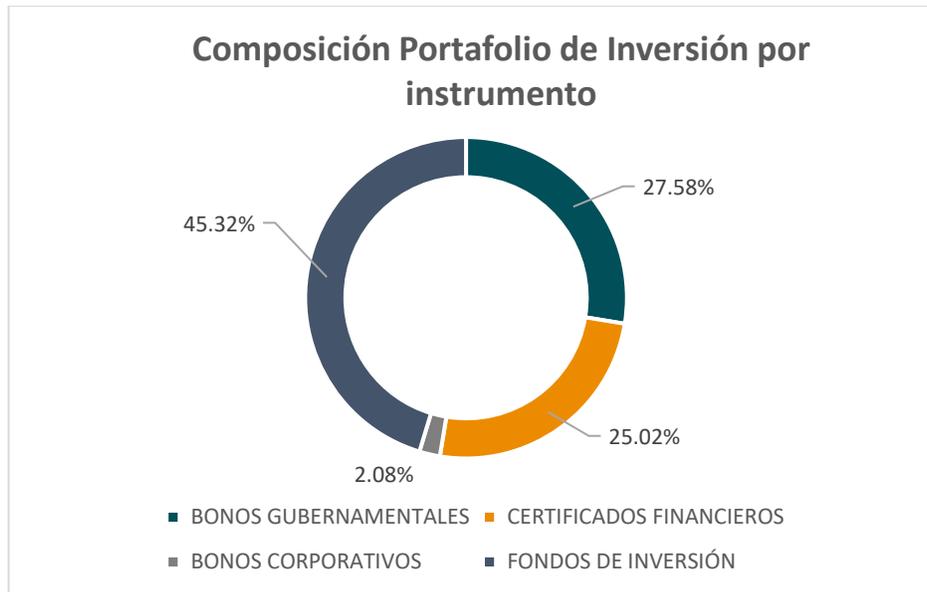
Al cierre del año 2020, el portafolio de inversiones del Liquidez Excel-Dólares alcanzó la suma de US\$7,734,381.88 y estuvo compuesto de la siguiente manera:

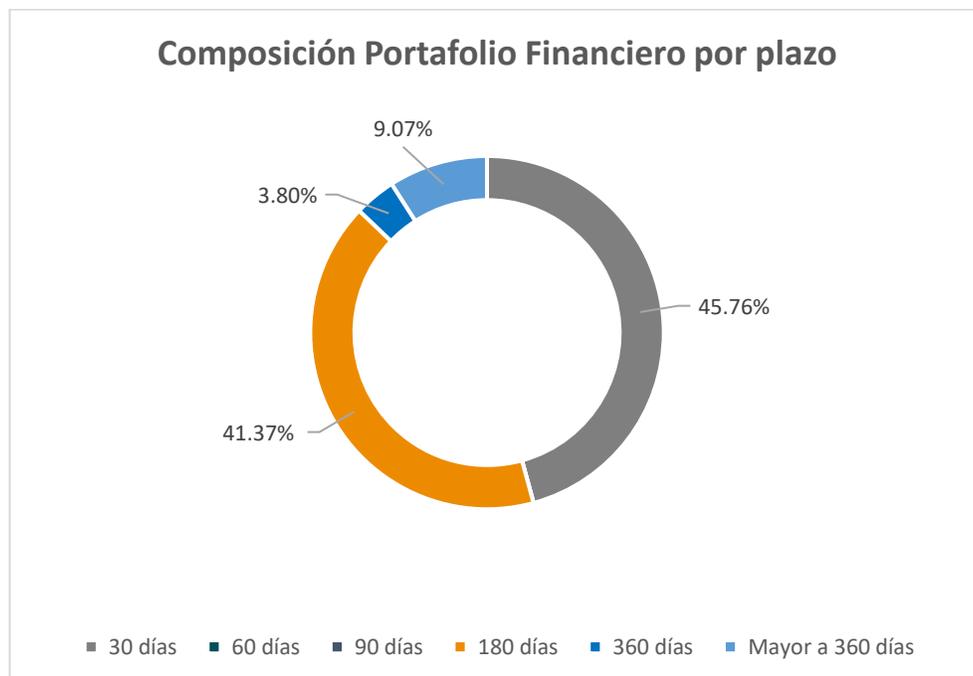
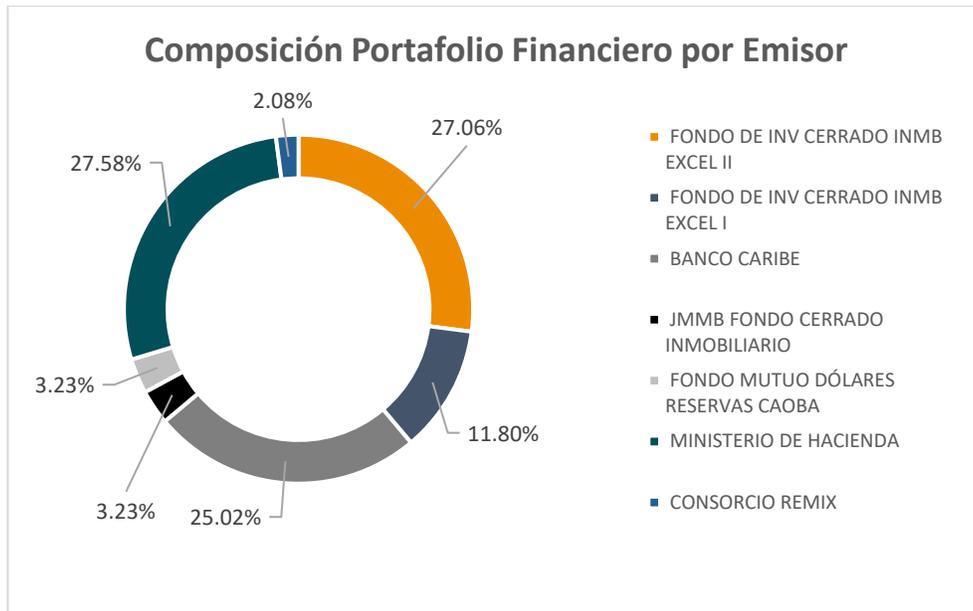
Composición Portafolio de Inversión por Tipo de Activo



Composición Portafolio de Inversión por Sector Económico







La duración promedio ponderada del portafolio fue de 156.14 días.

2.4. Hechos Relevantes

Entre los hechos más relevantes del año 2020, podemos mencionar:

- Renuncia y nueva designación de un miembro del Comité de Inversiones.
- Excesos en los límites de inversión, habiendo reportado excesos en la concentración por emisor, en concentración por instrumento, en concentración de participación por aportantes individuales y en participación conjunta de partes vinculadas a la Sociedad Administradora, así como adquisición y rescate de cuotas aportantes vinculados a Excel, así como la regularización de estos excesos.
- Cambios en la comisión de administración de la sociedad administradora.
- La rentabilidad mensual del Fondo en comparación con el benchmark.
- Modificación del Reglamento Interno del Fondo, en lo relativo a los siguientes aspectos:
 1. El objeto de EL FONDO de inversión es ofrecer a sus aportantes una alternativa de inversión líquida a través de un mecanismo que invierta en instrumentos financieros de renta fija o de renta variable y que proteja su capital;
 2. El monto mínimo de suscripción inicial es de Quinientos Dólares Estadounidenses con Cero Centavos (USD500.00);
 3. El monto mínimo de suscripciones adicionales es de Diez Dólares Estadounidenses con Cero Centavos (USD10.00);
 4. El monto mínimo de rescates es de Cien Dólares Estadounidenses con Cero Centavos (USD100.00);
 5. El horario para la solicitud de suscripción y rescates de cuotas de participación es de 8:30 am a 3:00pm;
 6. Los activos en los que invertirá EL FONDO son: i) Valores de renta fija inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana; ii) Depósitos en entidades de intermediación financieras nacionales reguladas por la Ley Monetaria Financiera y supervisadas por la Superintendencia de Bancos, cuya una calificación de riesgo sea no menor de grado de inversión (BBB-); iii) Cuotas de participación de fondos cerrados inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana, cuya calificación de riesgo sea no menor a grado de inversión (BBB-); iv) Cuotas de participación de fondos abiertos inscritos en el Registro del Mercado de Valores, de corto plazo;
 7. El indicador comparativo de rendimiento o Benchmark es la tasa de interés pasiva promedio de cero a treinta (0-30) días de los “Certificados Financieros y/o Depósitos a Plazo en dólares” de la banca múltiple, calculada y publicada por el Banco Central de la República Dominicana en su portal www.bancentral.gov.do, publicada como “no preliminar”, menos un punto porcentual (1%).
 8. Que la Política de Inversión de EL FONDO es la siguiente: PRIMERO: Los activos que conformarán el portafolio del Fondo son: Valores de renta fija inscritos en el Registro

del Mercado de Valores de la República Dominicana; 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 (BBB-); Cuotas de participación de fondos cerrados inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana, cuya calificación de riesgo sea no menor a grado de inversión (BBB-), cuotas de fondos de inversión abiertos inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana que sean de corto plazo. SEGUNDO: Durante la fase pre-operativa, el Fondo invertirá sus recursos exclusivamente en depósitos de entidades de intermediación financiera del sistema financiero nacional con una calificación de riesgo mínima de grado de inversión (BBB-) o instrumentos representativos de estos. La política de inversión entrará en vigencia a partir del inicio de la fase operativa. TERCERO: EL FONDO es un fondo de corto plazo, por lo cual, la duración promedio ponderada de sus inversiones no excederá los trescientos sesenta cinco (365) días; CUARTO: El portafolio de EL FONDO estará diversificado dentro de los límites que se presentan en el numeral 2.4. del Reglamento Interno.

2.5. Operaciones con contrapartes relacionadas a la Administradora

Todas las operaciones realizadas con personas vinculadas fueron realizadas a valores de mercado. Las operaciones ejecutadas con personas vinculadas a Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión consistieron en la compra y venta de valores de renta fija y valores de renta variable, negociadas a través de la Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana.

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

Al 31 de diciembre de 2020, 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 ascendente al 0.85% sobre el valor de los activos del Fondo, según el mecanismo descrito en su Reglamento Interno. Esta comisión es pagadera mensualmente, según la proporción devengada. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a US\$52,697 y US\$9,609,

respectivamente, los cuales se presentan como comisión por administración en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados de esas fechas que se acompañan. El compromiso de pago para el año 2021, es de aproximadamente \$184,000.

- 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 como base al promedio diario de los activos totales del patrimonio aplicado el coeficiente de la tarifa anual correspondiente dividida entre cuatro períodos, pagadero los primeros 10 días hábiles del mes siguiente del trimestre reportado. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 ascendió a \$1,920 y \$293, respectivamente, y se presenta como cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales en el estado de resultados de ese año que se acompaña. El compromiso de pago para el año 2021, es de aproximadamente \$6,040

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 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.

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 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 inmobiliaria, formado por un equipo estable con visión de largo plazo y compromiso permanente.

Excel Sociedad Administradora de Fondos es una empresa subsidiaria del grupo Excel Group Investments, Ltd., el cual cuenta con una amplia gama de servicios financieros para sus clientes en el mercado dominicano, a través de sus subsidiarias Excel Puesto de Bolsa, S. A. y Excel Consulting, S. R. L, asesorando a sus clientes en actividades relacionadas con los mercados de capitales y administración de activos, entregando servicios de banca de inversión, fusiones y adquisiciones, finanzas corporativas, entre otros.

La estructura organizacional está construida en base a la administración de fondos de inversión como patrimonios separados del propio patrimonio de la administradora. El Consejo de Administración es el responsable de la gestión de la administradora.

La sociedad administradora cuenta con manuales donde se detallan explícitamente las funciones y procedimientos para la toma de decisiones y construcción y administración de portafolios de inversión. En general, la toma de decisiones de inversión es realizada por el Consejo de Administración y el Comité de Inversiones del Fondo, según los términos exigidos por la Superintendencia, las disposiciones legales existentes y lo estipulado en el Reglamento Interno del Fondo. En el Comité de Inversiones se identifican y analizan las oportunidades de inversión y se recomiendan y aprueban las estrategias y lineamientos para la toma de decisiones en la formación de carteras, además del seguimiento del portafolio de inversión. La valorización de las inversiones se realiza de acuerdo a la normativa vigente entregada por la Superintendencia del Mercado de Valores. Además, el Manual de Procedimientos y Control

Interno detalla los procesos de valorización para los instrumentos financieros y las cuotas de participación.

Durante el año 2020 se continuaron reforzando las áreas de control y se actualizaron algunos de sus manuales y estructuras internas. 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 administradora ya en 2016 alcanzó su equilibrio financiero. Adicionalmente, en 2017, recibió un aumento de capital por RD\$20 millones lo que le ha permitido solidificar su patrimonio y lo que le permitirá continuar creciendo en sus activos bajo administración.

Feller Rate Calificadora de Riesgo, en su revisión anual en 2020 aumentó la calificación de riesgo de Excel a **"Aaf"**, sobre la base del fortalecimiento de sus estructuras y políticas para la gestión de fondos, sus detallados manuales de procedimientos, la trayectoria de su grupo controlador y la estructura y equipos para el manejo de recursos de terceros. 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 en República Dominicana.

Al cierre del año 2020, Excel Sociedad Administradora de Fondos tiene bajo su administración cuatro fondos de inversión de oferta pública en funcionamiento, a saber:

1. **Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I**, 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 2020, por valor de US\$55,355,974.62 y 411 aportantes.
2. **Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel II**, 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 febrero de 2019 y cuenta con un patrimonio administrado, al 31 de diciembre de 2020, por valor de US\$43,972,169.74 y 272 aportantes.

3. **Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel**, 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 2020, por valor de RD\$423,699,347.50 y 136 aportantes.

4. **Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel-Dólares**, 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 2020, por valor de US\$15,673,364.05 y 85 aportantes.

3.1. Estructura accionaria de la sociedad administradora

Al 31 de diciembre de 2020, Excel Sociedad Administradora de Fondos cuenta con un capital autorizado de RD\$50,000,000.00 y un capital social suscrito y pagado de RD\$50,000,000.00.

Sus accionistas son **Excel Group Investments, Ltd.** y **Excel Consulting, S.R.L.**, con una participación accionaria de un 99.999998% y 0.000002% respectivamente, a la fecha de elaboración del presente prospecto.

Accionista	Cantidad de Acciones	Valor Nominal de las acciones	Porcentaje de Participación
Excel Group Investments, LTD.	499,999	RD\$49,999,900.00	99.999998%
Excel Consulting, SRL	1	RD\$100.00	0.000002%

Al cierre del año 2020, los datos generales de los accionistas de Excel son los siguientes:

	Excel Group Investments, LTD	Excel Consulting, SRL
Capital Suscrito y Pagado	USD8,000,000.00	RD\$300,000.00
Objeto Social	Toda actividad de lícito comercio que esté permitida por las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.	Establecer, gestionar e implementar en general negocios de inversiones, promoción, venta, entre otros, para la promoción y fomento de inversiones.
Consejo de Administración /Gerente General	Presidente: Alberto Y. Cruz Acosta Vicepresidente: Gabriel J. Roig Laporta Secretario: Eduardo A. Cruz Acosta Secretario Asistente: Efialto J. Castillo Pou Tesorera: Darys C. Estrella Mordan	Alberto Y. Cruz Acosta: Gerente Eduardo A. Cruz Acosta: Gerente
Jurisdicción	Islas Vírgenes Británicas	República Dominicana

3.2. Consejo de Administración y principales ejecutivos

El Consejo de Administración es el responsable de la gestión de la empresa. Sus responsabilidades están sujetas a los estatutos de la 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; Vanessa Godina Simó, Miembro; y, Lorraine 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). 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.

Vanessa Godina Simó: Máster en Dirección de Marketing en Barna Escuela de Alta Dirección y Licenciatura en Administración Hotelera con Especialidad en Mercado Hotelero. Ejecutiva de ventas con grandes conocimientos en gestión de ventas inmobiliarias de propiedades de lujo, posicionamiento de marca, con gran participación en eventos locales e internacionales.

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

- Comité de Inversiones
- Comité de Riesgos

- Comité de Auditoría Interna
- Comité de Cumplimiento

Los principales ejecutivos de la sociedad administradora son:

Director Gestión de Portafolios: Gustavo José Camilo Vincent, Doctorado (PHD) en Economía de University of Pennsylvania, y Licenciatura en Economía y Matemáticas de New York University, Estados Unidos de América. Participación en cursos y seminarios en las áreas de economía, finanzas, bienes raíces y mercado de capitales. Amplia experiencia en finanzas, valoración de empresas y activos, análisis estadísticos, análisis de riesgos y macroeconomía, en instituciones del sistema financiero y del mercado de valores, tanto nacionales como internacionales. En cuanto a su experiencia laboral, cuenta una experiencia de tres (3) años en Cornerstone Research, New York, habiendo desempeñado la posición de Asociado, una compañía de consultoría económica y financiera. Su experiencia incluye además haber sido Profesor de Macroeconomía de University of Pennsylvania y Asistente de Investigación en New York University. Conocimiento y experiencia en el área financiera y en la gestión de portafolios de inversiones. En enero del año 2019 ingresa a Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.

Administrador de Fondos Inmobiliarios: Melania Josellin Cruz Acosta, Licenciatura en Economía de la Universidad Nacional Pedro Henríquez Ureña (UNPHU), Post-Grado en Finanzas Corporativas en la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM), Maestría en Comercio Internacional en Université de Provence (Francia), Diplomado en Introducción al Mercado de Capitales en la Universidad Iberoamericana (UNIBE), además de haber participado en cursos y seminarios en las áreas de economía, comercio internacional, finanzas y mercado de capitales en el país y en extranjero. Amplia experiencia administrativa y financiera en el área de finanzas corporativas, en instituciones del sistema financiero y el mercado de valores. Labora en Excel Sociedad Administradora de Fondos, S. A. desde abril 2014, habiéndose desempeñado como Administradora de Fondos y Ejecutivo de Control Interno, y tiene conocimiento de todas las leyes y normativas del mercado de valores dominicano. Cuenta con una experiencia de trece (13) años en Messina & Asocs. como Asesora de Inversiones en las áreas de finanzas, sector inmobiliario y comercio internacional, al igual que se ha desempeñado como asesor de seguros de riesgos generales y de vida en la empresa MC Corredores E.I.R.L. Igualmente, posee una experiencia de ocho (8) años en el sistema financiero dominicano, adquirida en la Financiera Holandesa, S. A. y en Créditos y Servicios de Financiera, S.A, ambas instituciones reguladas por la Superintendencia de Bancos, habiéndose desempeñado en las posiciones de Directora General, Sub-Gerente

General y Gerente de Valores, lo que demuestra su participación en actividades relacionadas con la administración de recursos de terceros. Labora en Excel desde el abril 2014, habiéndose desempeñado como Administradora de Fondos y Ejecutivo de Control Interno.

Administrador de Fondos Financieros: Gina Guzmán Valerio: Licenciatura en Economía de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM), Maestría en Ciencias Administrativas, concentración en Economía Financiera, de Boston University y Máster en Administración de Empresas (MBA) de Barna Management School (BMS). Ha participado en cursos y seminarios en las áreas de economía, finanzas, tesorería y mercado de capitales. En cuanto a su experiencia laboral, en diciembre del año 2018 ingresa a Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. Asimismo, su experiencia profesional incluye el sistema financiero dominicano, habiendo ocupado las posiciones de Gerente de Mesa de Dinero y Trader de Mesa de Dinero en el Banco de Reservas de la República Dominicana; al igual que Analista I en el Ministerio de Hacienda. Labora en Excel desde el noviembre 2018, habiéndose desempeñado como Administradora de Fondos.

Ejecutivo de Control Interno: Lourdes Raquel Subero Acosta, Licenciatura en Economía del Instituto Tecnológico de Santo Domingo (INTEC). Ha realizado cursos diversos destinados al desarrollo personal y profesional dentro y fuera de la banca, además de haber participado en cursos y seminarios en las áreas de economía, mercadeo, finanzas y mercado de capitales. Amplia experiencia administrativa y financiera en instituciones del sistema financiero y el mercado de valores. En cuanto a su experiencia laboral, cuenta una experiencia de once (11) años en Excel Puesto de Bolsa, S. A., por lo cual tiene conocimiento de todas las leyes y normativas del mercado de valores dominicano, habiendo desempeñado posiciones tales como Gerente de Riesgo, Gerente de Operaciones, y Gerente de Cumplimiento y Riesgo, entre otras. Cuenta con una experiencia de catorce (14) años en el sistema financiero dominicano, adquirida en Transglobal Bank, LTD, Banco Fiduciario, S. A., y Banco BHD, S.A., habiéndose desempeñado en las posiciones de Gerente de Negocios, Oficial de Negocios y Encargada de Servicios Bancarios, entre otras, lo que demuestra su vasta experiencia en el mercado financiero dominicano. Labora en el grupo Excel desde enero 2005.

Gerente de Análisis y Control de Riesgos: Yaffet Esteban Sánchez Morales, Licenciatura en Contabilidad mención Finanzas de Información Financiera (NIFF) de la Universidad Acción Pro Educación y Cultura (APEC). Cuenta con dos (2) Maestrías: Maestría en Administración Financiera en APEC y Maestría Profesionalizante en Contabilidad Tributaria en la Universidad Autónoma de Santo Domingo (UASD). Ha realizado diversos cursos en las áreas de contabilidad y auditoría. Cuenta con amplia experiencia en las áreas de contabilidad, reportes

financieros, análisis financiero, auditoría, análisis estadísticos, presupuesto, Normas Internacionales de Información Financiera, evaluación de control interno, elaboración de estados financieros, identificación y evaluación de riesgos y controles, entre otras. Cuenta con una experiencia de más de diez (10) años en las áreas de contabilidad, auditoría y gerencia financiera en importantes empresas, tales como Sika Dominicana, SRL, Cartel, S. A., Ernst & Young, S. A. y Socorro Morales & Asocs. Labora en el grupo Excel desde abril 2018.

Gerente Legal: Gina Aimée Cobo Rodríguez, Licenciatura en Derecho de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM). Cuenta con dos (2) Maestrías en Derecho Civil y Privado General de la Université Panthéon-Assas Paris II, París, Francia. Ha realizado diversos cursos en las áreas de derecho sobre mercado de valores, prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, administración de riesgos, entre otros. Amplia experiencia administrativa y financiera en instituciones del sistema financiero y el mercado de valores. Cuenta con una experiencia de más de diez (10) años en importantes oficinas de abogados de la República Dominicana, así como más de cuatro (4) años en Excel Puesto de Bolsa, S. A. como Gerente Legal y de Cumplimiento. Labora en Excel Sociedad Administradora desde marzo de 2017.

Oficial de Cumplimiento: Nathalie Celestino Collado, Licenciatura en Administración de Empresas de Universidad APEC. Máster en Dirección Económica Financiera y Gestión de Costes en ENAE Business School. Cuenta con un Diplomado Mercado de Capitales y ha realizado diversos cursos sobre mercado de valores, prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, entre otros. Experiencia en instituciones del mercado de valores en las áreas de Operaciones y Cumplimiento, habiéndose desempeñado en Excel Sociedad Administradora de Fondos, S. A. como Analista de Operaciones Oficial de Cumplimiento desde octubre 2018.

3.3. Principales indicadores financieros de la sociedad administradora

Al cierre del 2020, la Sociedad Administradora, presenta una liquidez de 6.54%, para un aumento de 5.2% respecto al periodo 2019. Esta variación se debe principalmente a las inversiones en cuotas de participación fondos de inversión abiertos, mantenidas al cierre de 2020.

Indicadores	2020	2019	Variación
Liquidez	6.54%	1.34%	5.20%

ROE	12.06%	14.61%	(2.55%)
ROA	10.52%	12.95%	(2.43%)
Cost Income	92.98%	89.43%	3.54%

Los retornos sobre patrimonio (ROE) y activos (ROA) se encuentran entre 12.06% y 12.95% respectivamente, y con relación al periodo 2019 presentan una disminución de 2.55% y 2.43% respectivamente, debido al aumento del total activos y del patrimonio del Fondo en este periodo producto de la adquisición de cuotas de fondos financieros, los cuales presentan un aumento porcentual de 15.55% y 13.71% respectivamente.

El costo beneficio (*Cost Income*) fue de 92.99% al cierre de 2020 y con relación al 2019 presenta un aumento de un 3.54%, esto es debido al aumento significativo de los gastos operacionales por valor de RD\$11.5 millones, equivalentes a 21.7%, de los cuales se destacan los gastos de personal que han aumentado en 31.57% y servicios contratados en 47.77%.