



MEMORIA ANUAL

2023

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO LIQUIDEZ EXCEL- DÓLARES

RMV: SIVFIA - 036

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

EXCEL

RESPONSABLES DE SU ELABORACIÓN

JOSÉ MANUEL NÚÑEZ DE LA ROSA
EJECUTIVO CONTROL INTERNO

TERESA GONZÁLEZ PÉREZ
ADMINISTRADOR DEL FONDO

FECHA DE PREPARACIÓN: MAYO 2024

"El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto a la administración del Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel-Dólares durante el año 2023. Los firmantes se hacen responsables por los daños que pueda generarla falta de veracidad o insuficiencia del contenido de la presente memoria, dentro del ámbito de su competencia, de acuerdo con la normativa del mercado de valores."

ÍNDICE

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

Mensaje de la Administración _____ P.2

1. Acerca del Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel-Dólares _____ P.3

- 1.1 Datos Generales del Fondo
- 1.2 Objeto de inversión y política de inversiones del Fondo
- 1.3 Comité de Inversiones
- 1.4 Administrador del Fondo

2. Descripción de las operaciones del Fondo _____ P.6

- 2.1 Principales partidas de Resultados del Fondo
- 2.2 Evolución del valor de la cuota
- 2.3 Composición del portafolio
- 2.4 Hechos Relevantes
- 2.5 Operaciones con contrapartes relacionadas a la Administradora
- 2.6 Compromisos y obligaciones asumidos por el fondo frente a terceros
- 2.7 Variables exógenas que pueden afectar en el futuro significativamente los principales ingresos o gastos del Fondo
- 2.8 Calificación de Riesgo

3. Acerca de la Sociedad Administradora _____ P.12

- 3.1 Estructura accionaria de la Sociedad Administradora
- 3.2 Consejo de Administración y principales ejecutivos
- 3.3 Principales indicadores financieros de la Sociedad Administradora

Mensaje de la Administración

Compartimos con todos nuestros aportantes la memoria anual correspondiente al año 2023, donde detallamos los resultados financieros del periodo y acciones más importantes que influyeron en ello. Desde Octubre 2018 hemos administrado un portafolio diversificado dentro de los parámetros establecidos en la política de inversión del Fondo.

El entorno financiero, durante el 2023, experimentó una notable inestabilidad debido a un panorama global incierto y sensible ante acontecimientos económicos, mayormente influenciados por las repercusiones económicas de la pandemia y la continuación de conflictos bélicos como la guerra entre Rusia y Ucrania y el nuevo conflicto entre Israel y Palestina. A nivel nacional, la inflación se fue controlando a finales de año en vista de la política restrictiva que mantuvo el Banco Central la cual propició a una reducción de la Tasa de Política Monetaria (TPM) de 8.50% al 7.00% al finalizar el año. Durante el año 2023 el Fondo obtuvo una rentabilidad de 3.95%, gracias a las estrategias de diversificación de las inversiones, conforme a lo establecido en su Reglamento Interno.

El patrimonio del Fondo al cierre del año era de US\$56,997,756.98, con 508,641.125316 cuotas de participación suscritas y un valor cuota de US\$ 112.058884. El portafolio de inversiones del Fondo ascendía a US\$57,071,236.06y se componía de: 62.48% en cuentas bancarias, 7.15% en bonos de renta fija, 3.96% en Certificados de depósito bancarios y un 26.41% en instrumentos de renta variable.

Al finalizar el año 2023, el Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel-Dólares constituía el 49.17% de participación de mercado de fondos de dinero (Money Market) denominados en dólares y 5.55% de todos los fondos abiertos del mercado. El Fondo siguió expandiendo su base de aportantes durante el 2023, experimentando un aumento del 59.91% en el número de inversores, alcanzando así un total de 355 inversionistas.

Nos comprometemos a continuar, de la mano con nuestros aportantes, la gestión de excelentes inversiones y a la contribución del crecimiento del mercado de valores de nuestro país.

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

El Fondo de Inversión Liquidez Excel-Dólares es un 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:

Denominación	Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel - Dólares
Tipo de Valor:	Cuotas de participación.
Tipo Fondo:	Abierto o Mutuo
Plazo del Fondo	Ilimitado.
Registro en el Mercado de Valores	No. SIVFIA-036, R-SIMV-2018-23-FI, de fecha 10 de julio 2018, modificada por la R-SIMV-2023-03-FM, de fecha 18 de enero de 2023
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 bajo perfil de riesgo, y que desean participar en una cartera diversificada dentro de los tipos de instrumentos en los que puede invertir según la Política de Inversión establecida en su Reglamento Interno.
Objetivo del Fondo:	El objetivo del Fondo es ofrecer a sus aportantes una alternativa de inversión líquida a través de un mecanismo que invierta en instrumentos de renta fija, renta variable y en depósitos de entidades de intermediación financiera nacionales supervisadas por la Superintendencia de Bancos, con el fin de proteger el capital de los aportantes.
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.
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 uno punto cinco por ciento (1.5%) anual calculada diariamente sobre el valor total de los activos administrados del Fondo, excluyendo las suscripciones y rescates del día.
Fecha de Inicio de suscripción de las cuotas de participación:	19 de noviembre, 2018

Horario de recepción de las órdenes de suscripción de cuotas:

Lunes a viernes de 8:30 am a 3:00pm.

1.2 Objeto de inversión y política de inversiones del Fondo

El objetivo de la política de inversión es generar y mantener un alto nivel de liquidez y proteger el capital de los aportantes invirtiendo principalmente en depósitos a la vista y a plazos en dólares de los Estados Unidos de América de las entidades de intermediación financiera que estén supervisadas por la Administración Monetaria y Financiera de la República Dominicana y en valores de renta fija y renta variable de oferta pública inscritos en el Registro del Mercado de Valores (RMV), 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 serán adquiridos a través de un mecanismo centralizado de negociación aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores, así como en el mercado OTC, siempre y cuando el Sistema de registro de operaciones sobre valores estén en funcionamiento. A esta condición se exceptúan las cuotas de participación de fondos abiertos, pues las mismas se negocian directamente con la sociedad que los administre.

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

- Valores de oferta pública 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.

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 si voto), cuyos antecedentes profesionales son los siguientes:



OSCAR E. SAN MARTÍN



JOSÉ MELIZANDRO QUIRÓS



BANAHÍ TAVÁREZ OLMOS



TERESA ESTELA GONZÁLEZ

- **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.

- **José Melizandro Quirós Araya**, Maestría en Administración de Negocios, con énfasis en Banca y Finanzas, de National University - Universidad de Costa Rica. Licenciado en Economía de la Universidad de Costa Rica. Experiencia en los sectores bancario y financiero, con una trayectoria de más de veinticinco (25) años en el mercado costarricense, habiéndose desempeñado como Socio-Director en República Inmobiliaria Consulting, asesorando a proyectos en análisis inmobiliario y estructuración financiera. Su experiencia profesional incluye haber sido Jefe de Ingresos en Cuestamoras Urbanismo, Gerente de Fondos Inmobiliarios en INS Inversiones, Gerente General en Mutual Sociedad de Fondos de Inversión, Gerente General en Sociedad de Fondos de Inversión del Banco Popular, Gerente de Negocios de Puesto de Bolsa del Banco Popular, Gerente Financiero de Financiera Más por Menos, Gerente General de Serfin Sociedad de Fondos de Inversión, Gerente de Desarrollo y Proyectos Bursátiles en Reuben, Soto y Morera Puesto de Bolsa, Jefe de Pensiones Complementarias y Fondos de Inversión en Banco Federado, Supervisor de la Unidad de Servicios Técnicos de la Federación de Cooperativas de Ahorro y Crédito, Analista Financiero-Coordinador del proyecto de manejo integral de los fondos en Banco Hipotecario de la Vivienda. Es miembro de los Comités de Inversiones de los fondos abiertos Liquidez Excel y Dinámico Excel, de los fondos cerrados inmobiliario Excel I y Excel II y del fondo Desarrollo Excel I.
- **Banahí Tavárez Olmos**, Postgrado en Dirección Financiera de Barna-Eada, Postgrado en Economía de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM), Postgrado en Finanzas Corporativas del Instituto Tecnológico de Santo Domingo (INTEC) y Licenciatura en Administración de Empresas del Instituto Tecnológico de Santo Domingo (INTEC). Es egresada del Programa de Alta Dirección Empresarial (PADE) impartido por Barna Management School. Cuenta con más de 25 años 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 de Fondos de Inversión, S.A., ocupando la posición de Vicepresidente-Tesorera, y es miembro de los Comités de Inversiones de los fondos abiertos Liquidez Excel y Dinámico Excel, de los fondos cerrados inmobiliario Excel I y Excel II y del fondo Desarrollo Excel I.

1.4 Administrador del Fondo

La Administradora del Fondo es la señora **Teresa Estela González Pérez**, quien posee más de 7 años de experiencia en varias de las más importantes instituciones financieras del mercado dominicano, desempeñándose en roles de Mesa de Dinero, Negocios Institucionales y Banca Privada. Es Licenciada en Administración de Empresas con un Máster en Gestión de Riesgos y Tesorería, además cuenta con una Certificación en Administración de Portafolios y Fondos de Inversión, todos cursados en la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM). En el transcurso de su carrera se ha especializado en gestión de inversiones, asesoría financiera y manejo de liquidez. Teresa González también se desempeña como administradora del Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel y del Fondo de Inversión Abierto Dinámico Excel, ambos administrados por Excel.

2. Descripción de las operaciones del Fondo.

2.1 Principales partidas de Resultados del Fondo

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

- **Origen de los principales ingresos:**

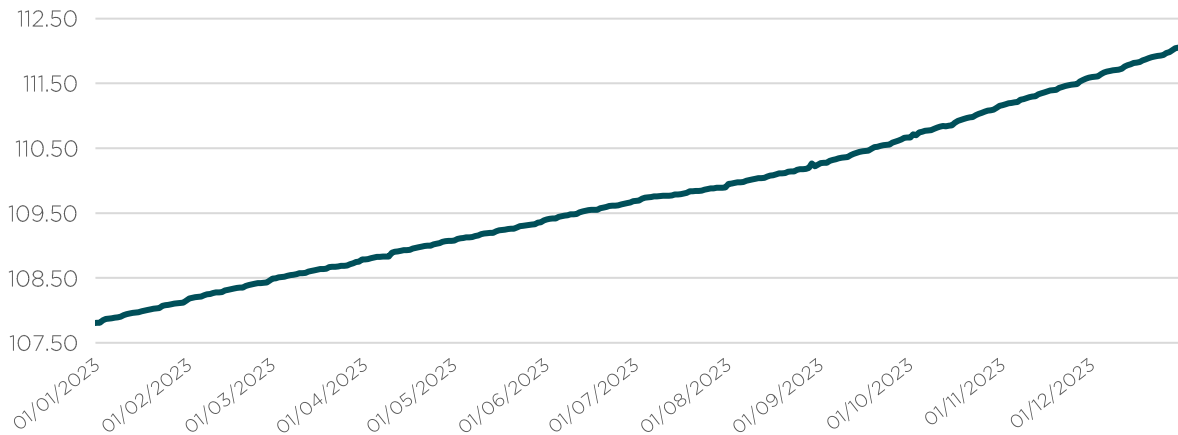
Los ingresos financieros comprenden los intereses de los equivalentes de efectivo y de los activos financieros. Durante el período de 2023, el Fondo tuvo ingresos producto de las diversas inversiones en el Ministerio de Hacienda, bonos corporativos e inversiones en cuotas de participación tanto de fondos cerrados como abiertos.

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

Detalle	US\$
Comisión por administración	437,616
Servicios contratados	11,669
Comisiones bancarias	6,463
Cuotas y suscripciones	11,254
Otros	1,715
TOTAL	\$ 468,717

2.2 Evolución del valor de la cuota

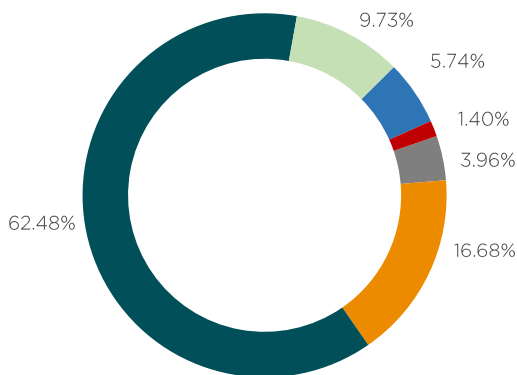
En el gráfico siguiente se observa la evolución del valor de la cuota durante el año 2023, que inició el año en US\$ 107.804050 y terminó en US\$ 112.058884:



2.3 Composición del Portafolio

Al cierre del año 2023, el portafolio de inversiones del Fondo Liquidez Excel-Dólares alcanzó la suma de US\$57,071,236.06 y estuvo compuesto de la siguiente manera:

Composición portafolio de inversión por tipo de activo



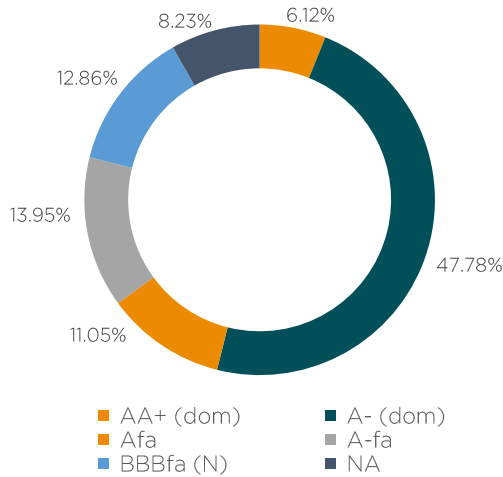
- Certificados financieros
- Cuotas de fondos cerrados
- Depósitos a la vista
- Cuotas de fondos abiertos
- Bonos Ministerio de Hacienda
- Bonos sector corporativo

Composición portafolio de inversión por sector económico

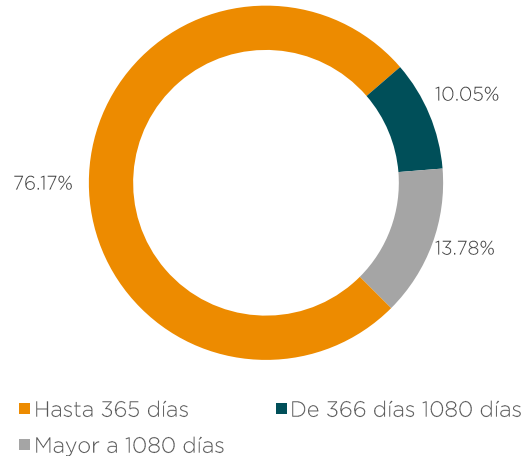


- Financiero
- Gubernamental
- Energía

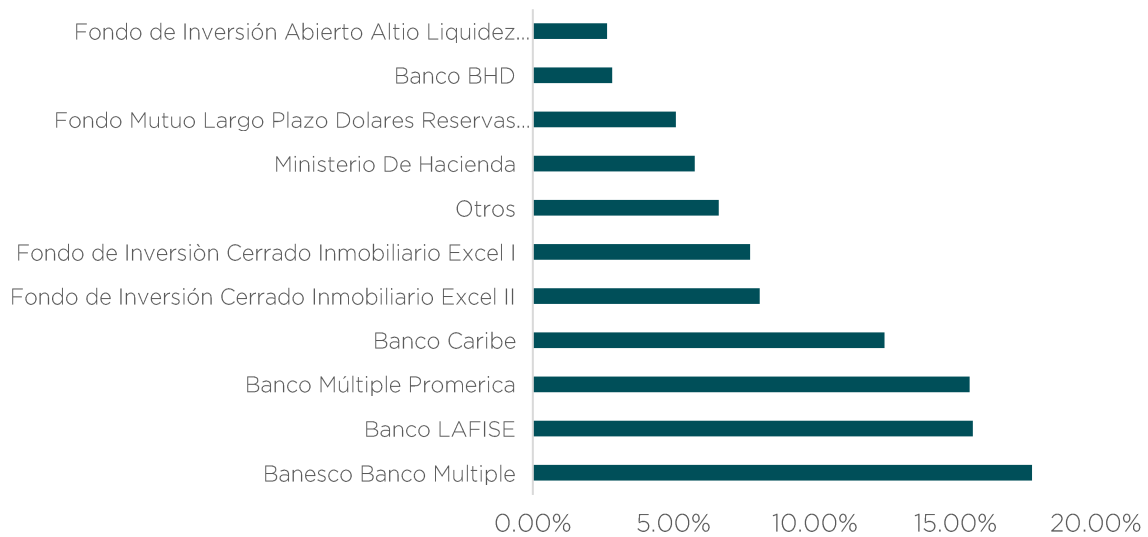
Composición Portafolio Financiero por calificación de riesgo



Composición Portafolio Financiero por plazo



Composición portafolio de inversiones por emisor



La duración promedio ponderada del portafolio al corte del año fue de 1,508.39 días.

2.4 Hechos Relevantes

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

- Excesos en los límites de inversión en diferentes categorías (emisor, instrumento, largo plazo y corto plazo) durante el año, con regularizaciones posteriores dentro del plazo establecido en el Reglamento Interno del Fondo.
- Se produjo un aumento en la comisión de administración efectivo al 25 de noviembre de 2023.
- La rentabilidad mensual del Fondo en comparación con su *benchmark*.
- Modificación del Reglamento Interno, efectiva al 9 de febrero del 2023, en lo relativo a los siguientes aspectos:
 1. Se elimina la clasificación por la duración ponderada del portafolio de inversión, ya que el fondo no es de "Renta Fija".
 2. Se aumenta el plazo máximo para que los depósitos bancarios sean considerados como parte de la "Liquidez" a 90 días. En consecuencia, se modifica la definición de "Liquidez" para incluir los depósitos con una duración menor o igual a 90 días en entidades de intermediación financiera reguladas por la SIB con calificación de grado de inversión.
 3. Se modifica el límite mínimo y máximo de la política de liquidez: mínimo 60%, máximo 100%.
 4. Se modifican los límites mínimos y máximos de la política de diversificación en los siguientes rubros:
 - Valores de oferta pública inscritos en el RMV, se modifica el límite máximo a 60%.
 - Se aumenta el límite mínimo de inversión en depósitos a la vista o a plazos en instituciones financieras del 0% al 10%.
 - Se aumenta el límite mínimo de inversión a corto plazo del 0% al 60%.
 - Se aumenta el límite máximo de inversión a mediano y largo plazo del 30% al 40%.
 - Se modifica el límite máximo de inversión en bonos corporativos a 40%.
 - Se modifica el límite máximo de inversión en bonos de Banco Central y Gobierno Central a 40%.
 - Se modifica el límite máximo de inversión en papeles comerciales a 40%.
 - Se aumenta el límite máximo de inversión en cuotas de fondos cerrados a 40%.
 - Se aumenta el límite máximo de inversión en cuotas de fondos abiertos sin pacto de permanencia a 50%.
 - Se incluye la posibilidad de invertir hasta un 30% del portafolio en valores de fideicomisos de renta fija o renta variable de oferta pública.
 - Se incluye la posibilidad de invertir hasta un 30% del portafolio en valores titularizados de renta fija o renta variable de oferta pública.
 - Se aumenta a 120 días calendario el plazo máximo para subsanar cualquier exceso de inversión no atribuible a la Safi.
 - Se aumenta a 90 días calendario el plazo máximo para subsanar los excesos atribuibles a la Safi.
 - Se aumenta el plazo máximo para subsanar la concentración por aportantes a 90 días calendario.

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 SAFI consistieron en la compra y venta de valores de renta fija y valores de renta variable, negociadas a través de la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, mediante el intermediario de valores relacionado, Excel Puesto de Bolsa, S. A.

2.6 Compromisos y obligaciones asumidos por el Fondo frente a terceros

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo había asumido los siguientes compromisos:

- a) El Fondo paga a Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A., una comisión por administración máxima de 1.50% sobre el valor total de los activos bajo administración del Fondo, según el mecanismo descrito en su Reglamento Interno. Esta comisión es pagadera mensualmente, según la proporción devengada. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023 el Fondo reconoció gastos por este concepto ascendentes a US\$437,616, los cuales se presentan como comisión por administración en el renglón de gastos operacionales en los estados de resultados. El compromiso de pago para el año 2024, es de aproximadamente US\$500,000.
- 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 el año terminado el 31 de diciembre de 2023 ascendió a US\$11,254, y se presenta como cuotas y suscripciones en el renglón de gastos operacionales en el estado de resultados del año. El compromiso de pago para el año 2024, es de aproximadamente US\$15,000.

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

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

- **Riesgo de tasas de interés:** Posibilidad de que disminuya el valor de las inversiones del Fondo, y por consiguiente el valor de la cuota, esto en consecuencia de aumentos en las tasas de rendimiento de mercado, pudiendo ocasionar pérdidas. El impacto de las variaciones en las tasas de interés de mercado dependerá de las características del instrumento, del plazo o el vencimiento, la clasificación de riesgos, entre otras, en que esté invertido el portafolio del Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** Probabilidad de disminuir el valor de las inversiones del Fondo, y el valor de las cuotas como consecuencia de la factibilidad o no de los valores que posee el Fondo para convertirlos en dinero en efectivo. Este riesgo está ligado a la falta de demanda de los valores en el mercado y como consecuencia se dificulta su venta, lo que puede impactar negativamente el precio de los mismos, y generar situaciones de falta de liquidez.
- **Riesgo de contraparte:** Posibilidad de que la contraparte de una operación incumpla su obligación de entregar el dinero o los valores, o no lo entreguen oportunamente, ocasionando pérdidas o disminución de la rentabilidad del Fondo.
- **Riesgo 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 anual en mayo 2023, a Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. se sustenta en la consolidación de buenos resultados, el buen nivel de estructura para la gestión y control de los recursos manejados, además de sus completos manuales y políticas internas. La calificación incorpora el respaldo de su grupo controlador, que cuenta con amplios conocimientos de la industria financiera dominicana. Como contrapartida, considera la industria de fondos en vías de consolidación y el escenario de desaceleración económica que amplía volatilidad de activos.

Excel es un grupo de empresas de servicios de banca de inversión de gran trayectoria compuesto, en la República Dominicana, por Excel Puesto de Bolsa, Excel Consulting y Excel SAFI e internacionalmente por Excel Capital Partners. Entre los servicios que ofrece se destacan la asesoría en actividades relacionadas con los mercados de capitales, la intermediación de valores, la administración de activos, estructuración de emisiones, asesoría financiera, entre otros. En su condición de empresa de banca de inversión de avanzada, se destaca por sus aportes al desarrollo de la renta variable del país como vehículo para el desarrollo del mercado de valores. Con el conocimiento y experiencia acumulada de su equipo estructura productos innovadores y fáciles de entender dándole acceso a inversionistas personales y empresariales a los beneficios de diversificación y rentabilidad que brinda el mercado de valores. Cuenta con un equipo de profesionales con vasta experiencia en los mercados de capitales que trabaja día a día para brindar productos y servicios que potencien el resultado de las inversiones de sus clientes personales, empresariales e institucionales.

Al cierre del año 2023, Excel Sociedad Administradora de Fondos tiene bajo su administración otros seis fondos de inversión de oferta pública en funcionamiento, a saber:

- 1. Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I (SIVFIC-008)**, cuyo objetivo es generar ingresos periódicos a corto plazo a través de la venta, alquiler o arrendamiento de los inmuebles del Fondo, así como ganancias de capital a largo plazo mediante la generación de plusvalías, invirtiendo en inmuebles de carácter comercial, industrial, de oficinas u orientados a cualquier sector económico, a excepción de las viviendas. Inició operaciones en marzo de 2016 y cuenta con un patrimonio administrado, al 31 de diciembre de 2023, por valor de US\$ 60,143,908.39 y 375 aportantes.
- 2. Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel II (SIVFIC-039)**, cuyo objetivo es generar ingresos periódicos a corto plazo a través de la venta, alquiler o arrendamiento de los inmuebles del Fondo, así como ganancias de capital a largo plazo mediante la generación de plusvalías, invirtiendo en inmuebles de carácter comercial, industrial, de oficinas u orientados a cualquier sector económico, a excepción de viviendas. Inició operaciones en febrero de 2019 y cuenta con un patrimonio administrado, al 31 de diciembre de 2023, por valor de US\$149,284,699.72 y 668 aportantes.
- 3. Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo Excel I (SIVFIC-057)**, cuyo objetivo es generar rendimientos y preservar y apreciar el capital a mediano y largo plazo mediante la inversión en entidades domiciliadas en territorio nacional, cuya actividad principal se desarrolle en cualquier sector de la economía con excepción del financiero. Inició operaciones en marzo de 2022 y cuenta con un patrimonio administrado, al 31 de diciembre de 2023, por valor de RD\$664,127,197.32 y 7 aportantes.
- 4. Fondo de Inversión Abierto 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 2023, por valor de RD\$1,023,607,420.74 y 876 aportantes.

5. **Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel (SIVFIA-037)** cuyo objetivo es generar rendimientos a través de la inversión en instrumentos de renta fija y de renta variable. El Fondo ofrece a sus aportantes una alternativa de inversión a través de un mecanismo que invierte en valores de renta fija y de renta variable, y certificados de depósitos, principalmente a corto y mediano plazo, denominados en pesos dominicanos y dólares estadounidenses, emitidos en el mercado local. Comenzó a operar en octubre de 2018 y cuenta con un patrimonio administrado, al 31 de diciembre de 2023, por valor de RD\$2,600,118,517.84 y 427 aportantes.
6. **Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel III (SIVFIC-072)**, cuyo objetivo es generar ingresos periódicos a corto plazo a través de la venta, alquiler o arrendamiento de los inmuebles del Fondo, así como ganancias de capital a largo plazo mediante la generación de plusvalías, invirtiendo en inmuebles de cualquier sector económico, a excepción de viviendas. Fondo aprobado por la SIMV, pendiente de colocar el primer tramo de la Emisión Única del Programa de Emisiones del Fondo.

3.1 Estructura accionaria de la sociedad administradora

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

Sus accionistas son **Excel Group Investments, Ltd.** y **Excel Consulting, S.R.L.**, con una participación accionaria de un 99.999999% y 0.000001% respectivamente, a la fecha de elaboración del presente documento.

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

Al cierre del año 2023, los datos generales de los accionistas de Excel son los siguientes:

	Excel Group Investments, LTD	Excel Consulting, SRL
Capital Suscrito y Pagado	USD8,000,000.00	RD\$115,809,400.00
Objeto Social	Toda actividad de lícito comercio que esté permitida por las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.	Establecer, gestionar e implementar en general negocios de inversiones, promoción, venta, entre otros, para la promoción y fomento de inversiones.
Consejo de Administración /Gerente General	Presidente: Alberto Y. Cruz Acosta Vicepresidente: Gabriel J. Roig Laporta Secretario: Eduardo A. Cruz Acosta Secretario Asistente: Efialto J. Castillo Pou Tesorera: Darys C. Estrella Mordan	Alberto Y. Cruz Acosta: Gerente Eduardo A. Cruz Acosta: Gerente
Jurisdicción	Islas Vírgenes Británicas	República Dominicana

3.2 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 sociedad, así como a lo establecido en la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada No. 479-08 y sus modificaciones (Ley de Sociedades Comerciales).

El Consejo de Administración de Excel SAFI está conformado por los señores Efialto J. Castillo Pou, Presidente; Banahí Tavárez Olmos, Vicepresidente - Tesorera; Ysabel Virginia García Almonte, Secretaria; Loraine A. Cruz Acosta, Miembro; y, Racelyn Sención Lluberres, Miembro.



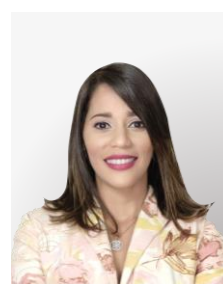
EFIALTO J. CASTILLO POU



BANAHÍ TAVÁREZ OLMOS



YSABEL V. GARCÍA ALMONTE



RACELYN SENCION



LORAINE A. CRUZ ACOSTA

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

Efialto J. Castillo Pou: Maestría en Administración de Empresas, Escuela de Negocios Darden, Universidad de Virginia, y Licenciatura en Economía de la Universidad Nacional Pedro Henríquez Ureña (UNPHU). Posee una amplia experiencia en las áreas de finanzas corporativas, administrativa y financiera, al igual que un amplio conocimiento del mercado de valores dominicano. Su vasta experiencia profesional incluye instituciones nacionales e internacionales.

Banahí Tavárez Olmos: Postgrado en Dirección Financiera de Barna-Eada, Postgrado en Economía de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM), Postgrado en Finanzas Corporativas del Instituto Tecnológico de Santo Domingo (INTEC) y Licenciatura en Administración de Empresas del Instituto Tecnológico de Santo Domingo (INTEC). Es egresada del Programa de Alta Dirección Empresarial (PADE) impartido por Barna Management School. Cuenta con vasta experiencia en el área de Finanzas corporativas, así como también en Banca Múltiple y Mercado Bursátil, especializándose en el área de Proyectos, dentro de importantes instituciones financieras del mercado dominicano.

Ysabel Virginia García Almonte: Postgrado en Dirección Bancaria de Barna-Eada (España) y Licenciatura en Administración de Empresas de la Universidad APEC. Amplia experiencia en el sector bancario y financiero dominicano, en varias instituciones financieras del país. Vasta experiencia en proyectos inmobiliarios, de acuerdo a las leyes y normativas de los organismos reguladores y de las directrices que rigen el mercado bursátil.

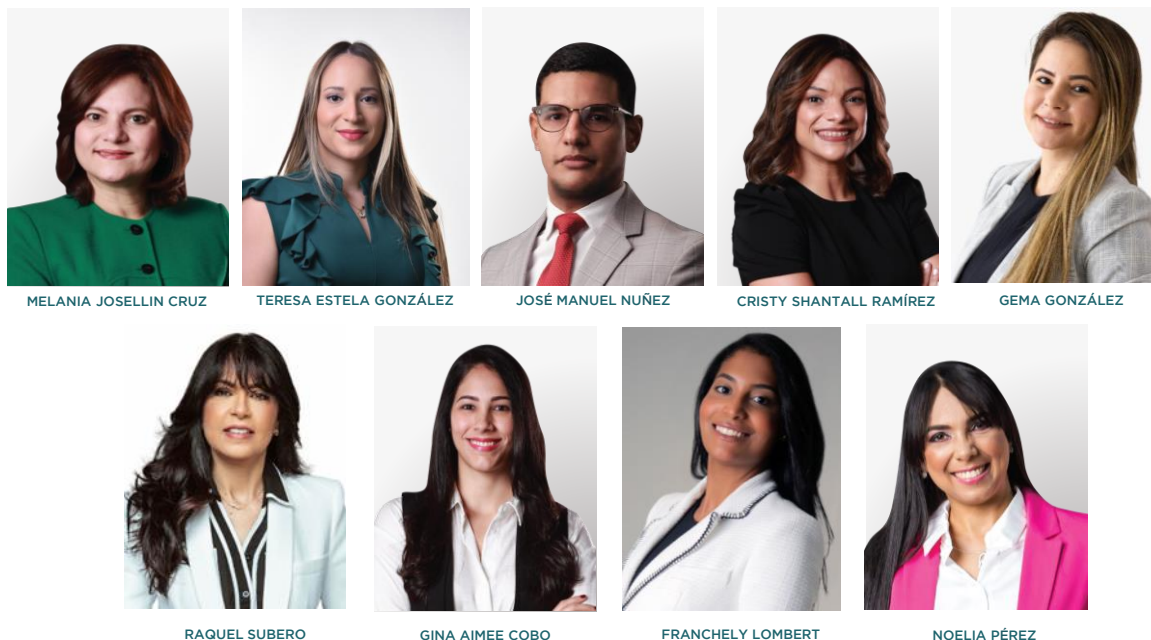
Lorraine A. Cruz Acosta: Maestría en Economía y Postgrado en Macroeconomía Aplicada de la Pontificia Universidad Católica de Chile e Ingeniero Civil de la Universidad Nacional Pedro Henríquez Ureña. Experiencia en el área financiera y económica, habiendo manejado las áreas de Operaciones, Recursos Humanos y Tesorería de empresas multinacionales. Amplia experiencia en el sector inmobiliario dominicano.

Racelyn Sención Lluberés: Licenciatura de Derecho, en la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM). Magister en Derecho de la Empresa de la Universitat Pompeu Fabra, Barcelona, España. Socia Fundadora de GS Despacho Legal, SRL. Ejerce en varias áreas del derecho, tales como derecho corporativo y societario, con énfasis en constitución y manejo de sociedades locales y extranjeras, fusiones y adquisiciones, derecho inmobiliario y registral, contratos civiles y comerciales, además de fideicomisos, préstamos y financiación de proyectos.

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

- Comité de Inversiones de cada fondo bajo administración
- Comité de Riesgos
- Comité de Auditoría Interno
- Comité de Cumplimiento

Los principales ejecutivos de la Sociedad Administradora son:



- **Administrador de Fondos Financieros:** **Teresa Estela González Pérez**, Más de 7 años de experiencia en varias de las más importantes instituciones financieras del mercado dominicano, desempeñándose en roles de Mesa de Dinero, Negocios Institucionales y Banca Privada. Es Licenciada en Administración de Empresas con un Máster en Gestión de Riesgos y Tesorería, ambos de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM). En el transcurso de su carrera se ha especializado en gestión de inversiones, asesoría financiera y manejo de liquidez.

- **Ejecutivo de Control Interno:** José Manuel Núñez De La Rosa, Licenciado en Administración de Empresas con un Máster en Gestión de Riesgos y Tesorería. Ha participado en diversos diplomados y talleres en materia de administración de riesgos, inversiones, mercado bursátil, prevención de lavado de activos y financiamiento de terrorismo, sistema de pensiones y continuidad de negocios. Cuenta con más de diez (10) años de experiencia en las áreas de operaciones, riesgo y control interno. Labora en Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión desde julio 2022.
- **Administrador de Fondos Cerrados:** Melania Josellin Cruz Acosta, Licenciatura en Economía de la Universidad Nacional Pedro Henríquez Ureña (UNPHU), Post-Grado en Finanzas Corporativas en la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM), Maestría en Comercio Internacional en Université de Provence (Francia), Diplomado en Introducción al Mercado de Capitales en la Universidad Iberoamericana (UNIBE). 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. Su trayectoria abarca posiciones en las áreas de asesoría de inversiones, sector inmobiliario, comercio internacional, seguros generales y de vida y sistema bancario dominicano.
- **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 Ramírez Rijo, Licenciada en Economía Utah State University, con un Global MBA de IE Business School, así como una Certificación en Valoración de Negocios. Cuenta con 12 años de experiencia en el sector financiero, ocupando diversas posiciones en importantes empresas del sector. Labora en Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión desde mayo 2022.
- **Gerente de Análisis y Control de Riesgos:** Gema González Pérez, Licenciada en Administración de Empresas, Associate Degree International Business, Especialista en Calculo Actuarial, Certified ISO 31000 Lead Risk Manager. Ha participado en diversos diplomados y talleres en materia de gestión de riesgos, mercado financiero, mercado bursátil, prevención de lavado de activos y financiamiento de terrorismo y continuidad de negocios. Cuenta con más de seis (6) años de experiencia en el área de riesgo y control interno. Labora en Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión desde noviembre 2023.
- **Gerente Legal:** Gina Aimée Cobo Rodríguez, 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.

- **Gerente de Cumplimiento:** Frachely Lombert, Licenciada en Administración de Empresas Turísticas en la Universidad Católica de Santo Domingo. Cuenta con experiencia en gestión de riesgos, AML y cumplimiento regulatorio con una trayectoria de más de 10 años en instituciones financieras del mercado dominicano. En el año 2023 se une a Excel Group para liderar el área de cumplimiento. Certificada como Especialista en Antilavado de Dinero (ACAMS), ISO19600 Certified Compliance Officer en The Organization of Risk Management y en Fintech por la Universidad de Hong Kong, ha sido reconocida por la revista Top Compliance como una de las mejores oficiales de cumplimiento en Iberoamérica en 2021 y 2023.
- **Gerente de Contabilidad:** Noelia Pérez Disla, Licenciada en Contabilidad de la Universidad Autónoma de Santo Domingo (UASD). Cuenta con una Maestría en Administración Financiera de la Universidad Acción por la Educación y Cultura (UNAPEC), un MBA y Maestría en Finanzas y Mercados Financieros en la Escuela Europea de Dirección y Empresas. Ha realizado cursos diversos de especialización en Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Tributación e Impuestos de la Rep. Dom. Cuenta con más de 10 años de experiencia en contabilidad de mercado de valores y auditoría financiera externa.

3.3. Principales indicadores financieros de la Administradora

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

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

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

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