

30 de enero de 2025

Señor
Ernesto Bournigal Read
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad

Atención: Sra. Olga Nivar – Dirección de Oferta Pública

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

Estimados señores:

En cumplimiento con el artículo 22, literal b) del Reglamento que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado R-CNMV2022-10-MV, en relación a **Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (SVAF-001)**, tenemos a bien informarles que en su reporte semestral en el mes de enero 2025 la firma Calificadora de Riesgo Feller Rate ratificó la calificación de riesgo “AA-af”. La calificación asignada indica que la Administradora posee un alto nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.

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

Atentamente,



José Núñez
Ejecutivo Control Interno

Riesgo	25.Jul.2024	29.Ene.2025
Calificación	AA-af	AA-af

* Detalle de calificaciones en Anexo.

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. (SVAF-001) se sustenta en sus resultados, el alto nivel de estructura para la gestión y control de los recursos manejados, además de sus completos manuales y políticas internas. La calificación incorpora el respaldo de su grupo controlador, que cuenta con amplios conocimientos de la industria financiera dominicana. Como contrapartida, considera el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar valor de los activos y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

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

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

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

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

La Administradora cuenta con diversos manuales de funcionamiento, operación y manejo de riesgos, entre los cuales destacan: Manual de Organización y Funciones, Gobierno Corporativo, Manual de Políticas, Procedimientos y Control Interno que se subdivide por materias, Manual Para la Prevención del Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, Manual de Normas Internas de Conducta, Manual de Políticas de Seguridad de la Información y Manual de Políticas y Gestión de Riesgos. Durante 2023 y 2024 la administradora evidenció algunos cambios internos, entre los que destacan cambios de ejecutivos en los cargos de Gerente de Análisis y Control de Riesgos, Oficial de Cumplimiento, Gerente de Cumplimiento, así como también la actualización de algunos de sus manuales y políticas internas. Adicionalmente, cambiaron sus oficinas de edificio, permitiéndoles incrementar su espacio de trabajo disponible, mejorando sus instalaciones.

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

Al cierre de noviembre de 2024, Excel gestionaba siete fondos de inversión por un monto total de RD\$20.984 millones, (17,7% de crecimiento con relación al cierre de noviembre

Analista: Esteban Peñailillo
esteban.penailillo@feller-rate.com

de 2023). Por otra parte, su participación de mercado había tenido un alza, pero el fuerte crecimiento de la industria en 2024, la hizo volver a su mismo nivel de 2020, gestionando un patrimonio en sus fondos equivalente al 6,7% de la industria.

Al cierre de noviembre de 2024, la Administradora evidenció un alza en sus ingresos de un 70,9% respecto al mismo cierre de 2023, situándose en RD\$395 millones, explicada principalmente por el crecimiento en el volumen de comisiones por administración, dado el mayor tamaño de activos gestionados. Por otra parte, los gastos subieron un 68,7%, situándose en RD\$230 millones, siendo los sueldos y compensaciones al personal los de mayor relevancia. Así, Excel obtuvo una utilidad de RD\$165 millones, un 74,0% superior a la obtenida a noviembre de 2023.

En años pasados, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se tradujo en una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante los últimos años se ha observado una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en las tasas de interés de mercado con relación a sus promedios históricos, lo que afectó el valor de algunos activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y con ello permitió la desescalada de la tasa de política monetaria, aunque las tasas de instrumentos financieros locales aún presentan un rezago con relación a esa dinámica de tasas rectoras. Por su parte, el tipo de cambio volvió a su tendencia alcista histórica, pero presentando episodios puntuales de bajas en los últimos doce meses. No obstante, dadas las expectativas de evolución tasas locales e internacionales esperamos mantenga esa tendencia ascendente. Por otra parte, continuamos observando una volatilidad de tasas de interés de largo plazo mayor a la registrada históricamente, aunque lentamente en camino a normalizarse. Su evolución dependerá del contexto macroeconómico y financiero local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando, junto con la coyuntura económica global, que pudiera sumar riesgos económicos adicionales.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

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

RIESGOS

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

	May-21	May-22	11-May-23	24-Ene-24	25-Jul-24	29-Ene-25
Calificación	A+af	A+af	AA-af	AA-af	AA-af	AA-af

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Nov-24
Efectivo y Equivalente	47.710	27.272	1.714	13.954
Inversiones	82.738	171.452	178.795	241.557
Otros Activos	24.244	30.081	85.260	109.487
Total Activos	154.692	228.805	265.769	364.998
Pasivos Financieros	-	-	36.155	29.931
Otros Pasivos	33.643	37.423	33.853	36.444
Total Pasivos	33.643	37.423	70.008	66.375
Patrimonio	121.049	191.382	195.761	298.623
Ingresos	149.170	232.591	253.909	395.461
Gastos	97.609	137.795	153.830	230.132
Utilidad (pérdida) Neta	37.858	70.333	74.379	165.329
Endeudamiento Global*	27,8%	19,6%	35,8%	22,2%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	18,5%	10,0%
Cobertura Operacional**	149,6%	163,2%	157,4%	145,7%
Utilidad sobre Ingresos	25,4%	30,2%	29,3%	41,8%
Comisiones sobre Activos***	1,4%	1,6%	1,4%	1,8%

Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2021, 2022 y 2023, y EEFF interinos al cierre de noviembre 2024.

* Endeudamiento medido sobre patrimonio.

** Ingresos por comisiones sobre gastos operacionales.

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

NOMENCLATURA

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

CATEGORÍAS DE RIESGO CRÉDITO:

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

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Esteban Peñailillo – Analista principal

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