

29-Jul- 2024 3-Feb-2026

Riesgo crédito	AAfa	AAfa
Riesgo mercado	M1	M1

* Detalle de calificaciones en Anexo.

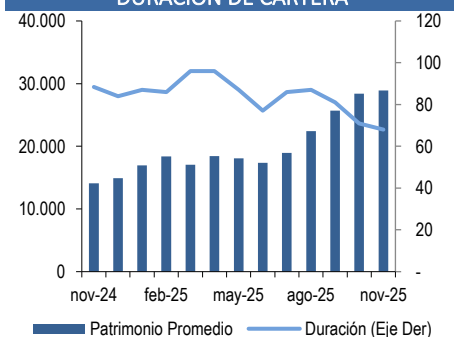
INDICADORES FINANCIEROS

	dic-23	dic-24	nov-25
Activos administrados (MM RD \$)	9.716	15.247	28.225
Patrimonio (MM RD \$)	9.707	15.236	28.189
Valor Cuota (RD \$)	1.760,40	1.961,86	2.153,40
Rentabilidad acumulada*	11,1%	11,4%	9,8%
Duración (días)**	106	84	68
N° de aportantes	8.559	14.122	21.321

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

*Rentabilidad acumulada a la fecha de cierre de los EEFF en relación con el cierre del año anterior.

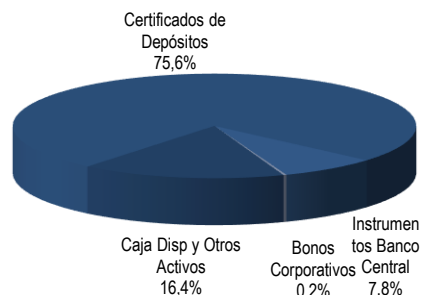
**Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.

EVOLUCIÓN PATRIMONIO PROMEDIO Y
DURACIÓN DE CARTERA

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo SRL en base a información provista por la Administradora.

COMPOSICIÓN ACTIVOS

A noviembre de 2025



Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo SRL en base a información provista voluntariamente por la Administradora.

Analista: Gabriel Villablanca
gabriel.villablanca@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La calificación "AAfa" asignada a las cuotas del Fondo Mutuo Renta Fija Nacional - BHD Liquidez (SIVFIA-003) responde a una cartera con un alto perfil de solvencia, una buena diversificación, holgada liquidez de cartera, una baja concentración de aportantes y un mayor índice ajustado por riesgo en relación a su segmento comparable. Asimismo, incorpora la gestión de su administradora, que posee adecuados y completos manuales y procedimientos para la administración de los fondos, un equipo con experiencia en la gestión de recursos de terceros y que pertenece al Centro Financiero BHD, uno de los mayores grupos económicos del país. En contrapartida, la calificación considera excesos de inversión con relación a límites reglamentarios, aunque han sido subsanados dentro de los plazos establecidos, una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y la volatilidad de tasas de mercado que puede impactar el valor de activos.

La calificación "M1" para el riesgo de mercado responde a una cartera de activos con una duración global promedio menor a los 90 días y a una nula exposición a dólares americanos, lo que se traduce en una baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo Mutuo Renta Fija Nacional - BHD Liquidez es un fondo de inversión abierto, orientado a la inversión en instrumentos de renta fija emitidos en el mercado dominicano, denominados en pesos dominicanos y/o dólares de Estados Unidos y que ponderan una duración de cartera menor a 180 días. El Fondo es manejado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión BHD, S.A. (calificada en "AA+af" por Feller Rate), filial del Centro Financiero BHD, grupo con una amplia trayectoria en el mercado, con el objetivo de administrar fondos de inversión como instrumentos de ahorro colectivo. Actualmente, la administradora gestiona siete fondos de inversión.

El fondo inició sus operaciones en enero de 2015. Al cierre de noviembre 2025, el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$28.189 millones, equivalente a cerca de un 34,6% del total de fondos abiertos money market en pesos. En los últimos doce meses, el fondo ha presentado una tendencia al alza, lo que se reflejó en el crecimiento de su patrimonio promedio mensual en 104,9%, lo que fue explicado principalmente por aportes y en menor medida por la revalorización de sus activos. Adicionalmente, se considera que el fondo tiene una baja concentración por aportantes.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de noviembre de 2025, los activos se concentraban fundamentalmente en Certificados de Depósitos (75,6%), Instrumentos Banco Central (7,8%) y Bonos Corporativos (0,2%). La diversificación por emisor (sin considerar caja) es buena, los tres mayores emisores en cartera alcanzaban el 48,8% de los activos. Por su parte, el perfil promedio de solvencia de la cartera se mantuvo en un rango "AA", considerado alto. Por otra parte, en determinadas ocasiones, el Fondo superó el límite reglamentario por emisor, sin embargo se subsanaron estos excesos dentro de los plazos correspondientes.

— HOLGADA LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

La cartera tuvo una holgada liquidez, el 27,5% de sus activos corresponden a cuentas disponibles y un 13,6% a instrumentos de vencimiento de corto plazo para hacer frente a su volatilidad patrimonial. Por otra parte, se observa una volatilidad similar al segmento comparable.

— DURACIÓN DE LA CARTERA Y EXPOSICIÓN AL DÓLAR

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 180 días. En los últimos 12 meses, la duración fue relativamente volátil, aunque reflejó una tendencia a la baja para ajustarse a las condiciones de mercado, con un promedio de 84,2 días. Al cierre de noviembre de 2025, la duración alcanzó los 68 días.

Por otro lado, durante el período analizado, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en pesos dominicanos, alcanzando una nula exposición global al tipo de cambio.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

El Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de noviembre 2025, sus pasivos representaban un 0,1% del patrimonio y correspondían a cuentas operativas.

— DESEMPEÑO DEL FONDO

Entre noviembre 2022 y noviembre 2025, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 37,1%, lo que en términos anualizados alcanza un 11,1%. Así, se observa una rentabilidad promedio y una volatilidad similar al segmento comparable. No obstante, se tradujo en un índice ajustado por riesgo superior.

— OTROS FACTORES

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

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

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

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

FORTALEZAS

- Alto perfil de solvencia de los instrumentos.
- Buena diversificación de cartera.
- Holgada liquidez de cartera.
- Baja concentración de aportantes.
- Mayor índice ajustado en relación a su segmento comparable.
- Fondo gestionado por SAFI BHD, administradora con un alto nivel de estructuras y políticas para su gestión.
- Administradora perteneciente al Centro Financiero BHD, uno de los mayores grupos financieros de República Dominicana.

RIESGOS

- Excesos de inversión con relación a límites reglamentarios en algunas ocasiones, aunque han sido subsanados dentro de los plazos establecidos.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de activos.

	27-Ene-23	31-Ene-24	29-Jul- 2024	30-Ene-25	25-Jul-25	3-Feb-26
Riesgo crédito	AAfa	AAfa	AAfa	AAfa	AAfa	AAfa
Riesgo mercado	M1	M1	M1	M1	M1	M1

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en millones de pesos dominicanos

	Dic.2022	Dic.2023	Dic.2024	Nov.2025
Efectivo y Equivalente	1.967	1.650	2.292	7.750
Inversiones	2.629	8.066	12.955	20.476
Otros Activos	0	0	0	0
Total Activos	4.597	9.716	15.247	28.225
Pasivos Financieros	-	-	-	-
Otros Pasivos	7	9	11	36
Total Pasivos	7	9	11	36
Patrimonio	4.590	9.707	15.236	28.189
Ingresos	476	846	1.522	2.390
Gastos	189	134	295	486
Utilidad (pérdida) Neta	287	712	1.227	1.904
Endeudamiento Global*	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inversiones sobre activos	57,2%	83,0%	85,0%	72,5%
Utilidad sobre Inversiones**	10,9%	13,3%	11,7%	12,4%
Utilidad sobre Ingresos	60,3%	84,2%	80,6%	79,7%

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

**Endeudamiento medido sobre patrimonio.

** Utilidad final sobre inversiones promedio entre el cierre actual y el anterior.

NOMENCLATURA

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

CATEGORÍAS DE RIESGO CRÉDITO:

- AAAfa: Cuotas con la más alta protección ante pérdidas y que presentan la mayor probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- AAfa: Cuotas con muy alta protección ante pérdidas y que presentan una muy buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Afa: Cuotas con alta protección ante pérdidas y que presentan una buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBBfa: Cuotas con suficiente protección ante pérdidas y que presentan una razonable probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBfa: Cuotas con baja protección ante pérdidas y tienen una baja probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Bfa: Cuotas con muy baja protección ante pérdidas y que muy probablemente no cumplirán con sus objetivos de inversión.
- Cfa: Cuotas con muy variables y expuestas a pérdidas y/o no cumplirán con sus objetivos de inversión.

+ 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.

Aquellos fondos nuevos, o con poca historia como para realizar un análisis completo, se distinguen mediante el sufijo (N).

CATEGORÍAS DE RIESGO DE MERCADO

- M1: Cuotas con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.
- M2: Cuotas con moderada a baja sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.

- M3: Cuotas con moderada sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M4: Cuotas con moderada a alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M5: Cuotas con alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M6: Cuotas con muy alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Gabriel Villablanca – 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.