

25.Jul. 2025 3.Feb. 2026

Riesgo crédito	AAfa	AAfa
Riesgo mercado	M2	M2

* Detalle de calificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS

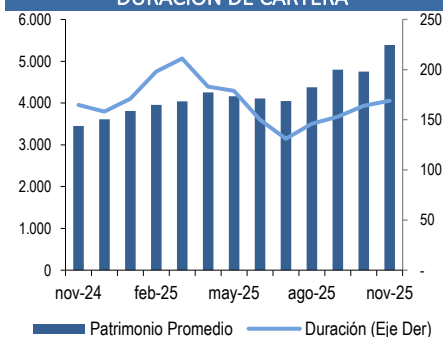
	Dic.23	Dic.24	Nov.25
Activos administrados (MM RD \$)	2.993	3.669	5.243
Patrimonio (MM RD \$)	2.992	3.666	5.239
Valor Cuota (RD \$)	1.701,3	1.895,9	2.079,6
Rentabilidad acumulada*	10,4%	11,4%	9,7%
Duración (días)**	203	158	169
N° de aportantes	3.673	4.126	5.060

Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Clasificadora Riesgo SLR 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 con relación al cierre del año anterior.

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

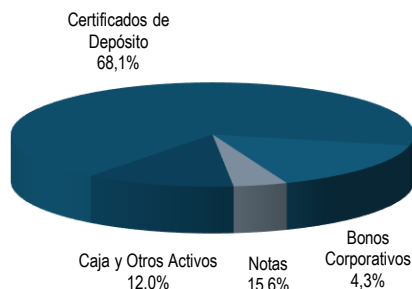
EVOLUCIÓN PATRIMONIO PROMEDIO Y DURACIÓN DE CARTERA



Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo SLR en base a información provista por la Administradora.

COMPOSICIÓN ACTIVOS

A noviembre de 2025



Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo SLR en base a información provista por la Administradora.

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

FUNDAMENTOS

La calificación "AAfa" asignada a las cuotas del Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 30 Días (SIVFIA-014) responde a una cartera con un alto perfil de solvencia, una buena diversificación y una holgada liquidez. 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 un menor índice ajustado por riesgo respecto al segmento comparable, una industria de fondos en vías de consolidación y el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

La calificación "M2" para el riesgo de mercado responde a una cartera de activos con una duración global promedio menor a los 365 días y a una nula exposición a dólares americanos, lo que se traduce en una moderada a baja sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 30 Días 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 ponderando una duración de cartera menor a 360 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 abril de 2016. Al cierre de noviembre 2025, el Fondo gestionó un patrimonio de RD\$5.239 millones, representando un 6,4% del total de fondos abiertos money market en pesos. En los últimos doce meses, el fondo ha mostrado una tendencia al alza, lo que se reflejó en un crecimiento del patrimonio de un 56,1%, explicado principalmente por aportes y en una menor magnitud por la revalorización de sus activos. Por otra parte, se considera que el fondo cuenta con una moderada concentración por aportantes.

— CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de noviembre 2025, el activo del Fondo estaba compuesto por certificados de depósitos (68,1%), Instrumentos del Notas del Banco Central (15,6%) y bonos corporativos (4,3%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos. Por otra parte, la diversificación de la cartera (sin considerar la caja) se estima buena, con 21 emisores. Los tres mayores emisores concentraron un 45,5% del activo. El perfil promedio de solvencia de la cartera se mantuvo en un rango "AA", el cual se considera alto.

— HOLGADA LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS

Al cierre de noviembre 2025, un 10,9% de los instrumentos de la cartera tenían vencimiento menor a 30 días, lo cual, sumando a lo mantenido en cuentas corrientes (22,9%), proporciona una holgada liquidez para hacer frente a su volatilidad patrimonial. Por otro lado, se observa una volatilidad menor al segmento comparable. Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

— DURACIÓN DE LA CARTERA Y EXPOSICIÓN AL DÓLAR

En los últimos doce meses la duración del Fondo ha tenido tendencia relativamente estable. El promedio de duración durante este tiempo fue de 168 días. Al cierre de noviembre de 2025 esta fue de 169 días.

Por otra parte, el fondo mantiene una nula exposición al dólar, con el 100% de su cartera invertida en instrumentos denominados en pesos dominicanos.

Con todo, lo anterior se traduce en una moderada a baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

— 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, retenciones e impuestos por pagar.

— DESEMPEÑO DEL FONDO

Entre noviembre 2022 y noviembre 2025, el Fondo alcanzó una rentabilidad acumulada de 36,2%, lo que en términos anualizados alcanza un 10,8%. Así la rentabilidad promedio similar al segmento comparable pero con una volatilidad mayor en los retornos, lo que se traduce en un menor índice ajustado por riesgo respecto al segmento comparable.

— 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 CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Alto perfil de solvencia de la cartera.
- Buena diversificación de cartera.
- Holgada liquidez.
- 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

- Menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable.
- Industria de fondos en vías de consolidación.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de los activos.

	28-Jul-23	31-Ene-24	29-Jul-24	30-Ene-25	25-Jul. 2025	3.Feb. 2026
Riesgo crédito	AAfa	AAfa	AAfa	AAfa	AAfa	AAfa
Riesgo mercado	M2	M2	M2	M2	M2	M2

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos dominicanos

	Dic.2022	Dic.2023	Dic.2024	Nov.2025
Efectivo y Equivalente	1.128.310	582.535	584.622	1.202.334
Inversiones	1.389.535	2.409.898	3.084.530	4.040.803
Otros Activos	288	288	288	288
Total Activos	2.518.133	2.992.720	3.669.439	5.243.425
Pasivos Financieros	-	-	-	-
Otros Pasivos	1.984	1.167	3.058	4.586
Total Pasivos	1.984	1.167	3.058	4.586
Patrimonio	2.516.149	2.991.553	3.666.381	5.238.839
Ingresos	303.309	313.050	359.787	549.924
Gastos	35.199	33.898	36.162	153.131
Utilidad (pérdida) Neta	268.111	279.153	323.625	396.793
Endeudamiento Global*	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inversiones sobre activos	55,2%	80,5%	84,1%	77,1%
Utilidad sobre Inversiones**	9,6%	14,7%	11,8%	12,2%
Utilidad sobre Ingresos	88,4%	89,2%	89,9%	72,2%

Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo SRL en base a información provista voluntariamente por la Administradora. EEEF auditados al cierre de diciembre 2022, 2023, 2024 y EEEF 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:

- AAfa: 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.