

11.May. 2023 31.Ene. 2024

Calificación AAaf AAaf

*Detalle de calificaciones en Anexo.

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión BHD, S.A. (SIVAF-006) se sustenta en sus adecuados y completos manuales y procedimientos para la administración de los fondos y un equipo con experiencia en la gestión de recursos de terceros. Adicionalmente, considera que pertenece al Centro Financiero BHD, uno de los mayores grupos económicos del país. Como contrapartida, considera la 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 “AAaf” indica que posee un alto nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.

BHD Fondos es una subsidiaria del Centro Financiero BHD, S.A., grupo que posee una amplia trayectoria en el mercado financiero dominicano, con filiales operando en los segmentos de intermediación financiera, corretaje de valores, seguros, pensiones, entre otros. La Administradora fue constituida en el año 2012 con el objetivo de administrar fondos de inversión como instrumentos de ahorro colectivo.

La estructura organizacional de BHD Fondos está diseñada para la correcta gestión de fondos, con apoyo de su casa matriz. Durante el año 2023, se especificó que el Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración es el responsable del Gerente General. La Gerencia General es la encargada de dirigir y administrar los negocios de la Sociedad. Además, BHD Fondos mantiene contratos con el Banco BHD y con la Fiduciaria BHD, quienes prestan diferentes servicios y asesorías.

BHD Fondos cuenta con una robusta estructura organizacional y con los manuales y políticas requeridos por la normativa, manteniéndose constantemente realizando revisiones y mejoras. Al ser parte del Centro Financiero BHD, se realizan auditorías periódicas, velando por el cumplimiento de sus procesos administrativos y de gestión.

BHD Fondos posee un Manual de Políticas, Procedimiento y Control Interno, en el cual se detalla el manejo de potenciales conflictos de interés y del uso de información privilegiada. Este manual reconoce cuando existe un conflicto de interés y entrega las medidas para mitigarlos, basadas en la abstención de las personas en la realización de las operaciones.

La Administradora posee un Manual Para la Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, el cual tiene por objetivo principal prevenir y detectar actividades que comprometan la reputación de la Sociedad, así como evitar que los productos y servicios ofrecidos por la entidad sean utilizados para el lavado de dinero proveniente de actividades ilícitas. Este manual ha sido revisado periódicamente los últimos 5 años, actualizándose en base a mejores prácticas y exigencias regulatorias.

La Administradora se encuentra adherida al Código de Ética y Conducta del Centro Financiero BHD, en el cual se definen los principios, normas y reglas que buscan guiar el comportamiento del personal en el desarrollo de sus funciones.

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 2023, BHD Fondos gestionaba siete fondos por un monto total de RD\$20.445 millones, creciendo este monto un 32,6% en los últimos doce meses. Por otra parte, su participación de mercado ha estado en torno a un 9,7% en igual periodo.

Al cierre de noviembre de 2023, la Administradora no registro mayor variación de sus ingresos operacionales respecto a noviembre de 2022. Por otra parte, los gastos operacionales disminuyeron

Analista: Andrea Huerta
andrea.huerta@feller-rate.com

un 25,8% lo que implicó una mejora en el resultado operacional en relación con igual mes del año anterior. Adicionalmente, se observa una disminución en los ingresos financieros netos de un 31,5% para el mismo período, explicado principalmente por el desempeño de los fondos de inversión abiertos. Con todo, la utilidad al cierre de noviembre 2023 se situó en RD\$128 millones, superior a la utilidad de RD\$80 millones obtenida en noviembre 2022. En tanto, al cierre de noviembre 2022 y de noviembre de 2023 se observa un elevado nivel de pasivos financieros, los cuales corresponden a líneas de crédito con algunos bancos nacionales.

Durante los últimos años, 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 2023 se observó 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 los activos locales, aunque en menor medida que años anteriores. Por otra parte, la inflación disminuyó significativamente, alcanzando el rango meta y ello permitió comenzar una desescalada de la tasa de política monetaria. El tipo de cambio ha vuelto a tener una tendencia alcista con episodios puntuales de bajas, por lo que, 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 mayor a la registrada históricamente, su evolución dependerá del contexto macroeconómico local y las decisiones de política monetaria, variables que continuaremos monitoreando.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Alto nivel de estructuras y políticas para su gestión.
- Completos manuales de políticas y procedimientos para la administración de los fondos y un equipo con experiencia para la gestión de recursos.
- Administradora perteneciente al Centro Financiero BHD, uno de los mayores grupos financieros del país.

RIESGOS

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

	Abr-19	Abr-20	May-21	May-22	11-May-23	31-Ene-24
Calificación	AAaf	AAaf	AAaf	AAaf	AAaf	AAaf

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos dominicanos

	dic-20	dic-21	dic-22	nov-23
Efectivo y Equivalente	468	174.431	6.765	364
Inversiones	530.426	567.239	866.521	1.207.722
Otros Activos	7.907	6.788	61.551	86.825
Total Activos	538.801	748.458	934.837	1.294.911
Pasivos Financieros	132.689	194.858	472.697	684.310
Otros Pasivos	44.675	51.738	33.841	89.307
Total Pasivos	177.364	246.596	506.538	773.616
Patrimonio	361.437	501.863	428.300	521.295
Ingresos	294.388	471.012	208.782	954.736
Gastos	77.403	98.871	116.471	826.741
Utilidad (pérdida) Neta	172.327	290.426	76.437	127.995
Endeudamiento Global*	49,1%	49,1%	118,3%	148,4%
Endeudamiento Financiero*	36,7%	38,8%	110,4%	131,3%
Cobertura Operacional**	303,5%	418,0%	181,2%	40,7%
Utilidad sobre Ingresos	58,5%	61,7%	36,6%	13,4%
Comisiones sobre Activos***	6,2%	4,9%	1,9%	2,0%

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista voluntariamente por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2019, 2020, 2021 y 2022, y EEFF interinos al cierre de noviembre 2023.

* Endeudamiento medido sobre patrimonio.

**Ingresos por comisiones sobre gastos operacionales.

***Comisiones de administración sobre activos 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:

- 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 AAaf y Baf pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o - (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Huerta – 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.