

30 de enero de 2025

Señor
Ernesto Bournigal
Superintendente
**Superintendencia del Mercado de Valores
de la República Dominicana**
César Nicolás Penson No. 66, Gazcue
Santo Domingo, D. N.

Asunto: Hecho Relevante - Ratificación de Calificación de Riesgo BHD Fondos otorgada por Feller Rate.

Estimado señor Bournigal:

En cumplimiento con el artículo 22 literal b de la Norma que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado, R-CNMV-2022-10-MV, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (BHD Fondos), Sociedad Administradora de Fondos de Inversión organizada y existente de conformidad con las leyes de la República Dominicana, inscrita en el Registro Mercantil, bajo el número 89202SD, en el Registro Nacional de Contribuyentes bajo el número 1-30-90241-2, y en el Registro del Mercado de Valores bajo el número, SIVAF-006, tiene a bien informar que la firma calificadora de riesgos Feller Rate, ratificó la calificación de riesgo de crédito "AA+af".

Realizamos la presente información en apego al principio de transparencia que rige nuestro accionar en el mercado de valores.

Sin otro particular, se despide,

Atentamente,

Ejecutivo de Control Interno

Anexo: Informe de calificación - enero de 2025



29-Jul-2024 30-Ene-2025

Calificación AA+af AA+af

*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 su alto nivel de estructura, 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 "AA+af" 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.

Al cierre de noviembre 2024, BHD Fondos gestionaba siete fondos por un monto total de RD\$28.534 millones, creciendo un 39,6% en los últimos doce meses. Por otra parte, su participación de mercado se ha mantenido relativamente estable, alcanzando el sexto lugar de la industria, con un 9,1% al cierre de noviembre de 2024.

La estructura organizacional de BHD Fondos está diseñada para la correcta gestión de 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.

Durante 2024 la administradora no ha realizado cambios relevantes en su estructura o manuales.

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, 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.

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

Al cierre de noviembre 2024, la Administradora tuvo un incremento de sus ingresos operacionales de un 72,8% respecto a igual mes del año anterior, situándose en RD\$348 millones, explicado por un aumento en el volumen de comisiones. Adicionalmente también crecieron los ingresos no operacionales, dado mayores ganancias por cambio de divisas. En tanto, los ingresos financieros por inversiones cayeron casi un 22%. Por otra parte, el total de gastos aumentó un 21,6%, impulsados principalmente por un aumento en los gastos generales y administrativos de un 41,6%. Con todo, a igual fecha, BHD Fondos obtuvo una utilidad de RD\$177 millones, un 38,5% superior a lo obtenido en noviembre 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 de las tasas de rendimiento locales e internacionales, esperamos el tipo de cambio 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

- Administradora posee un 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.

	May-21	May-22	11-May-23	31-Ene-24	29-Jul-24	30-Ene-25
Calificación	AAaf	AAaf	AAaf	AAaf	AA+af	AA+af

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos dominicanos

	dic-21	dic-22	dic-23	Nov-24
Efectivo y Equivalente	174.431	6.765	339	782
Inversiones	567.239	866.521	1.073.098	668.889
Otros Activos	6.788	61.551	52.438	108.942
Total Activos	748.458	934.837	1.125.875	778.613
Pasivos Financieros	194.858	472.697	543.399	24.108
Otros Pasivos	51.738	33.841	37.171	101.883
Total Pasivos	246.596	506.538	580.570	125.991
Patrimonio	501.863	428.300	545.305	652.622
Ingresos	471.012	208.782	319.971	1.182.472
Gastos	98.871	116.471	132.132	1.005.155
Utilidad (pérdida) Neta	290.426	76.437	152.005	177.317
Endeudamiento Global*	49,1%	118,3%	106,5%	19,3%
Endeudamiento Financiero*	38,8%	110,4%	99,7%	3,7%
Cobertura Operacional**	418,0%	181,2%	102,0%	26,7%
Utilidad sobre Ingresos	61,7%	36,6%	47,5%	15,0%
Comisiones sobre Activos***	4,9%	1,9%	1,3%	1,4%

Fuente: 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, incluye pasivos por arrendamiento.

** 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:

- 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.