

|                | 28.Jul.2023 | 31.Ene.2024 |
|----------------|-------------|-------------|
| Riesgo crédito | AAfa        | AAfa        |
| Riesgo mercado | M3          | M3          |

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

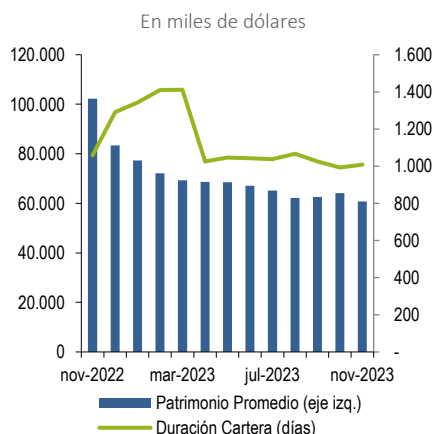
| INDICADORES FINANCIEROS        |         |        |        |
|--------------------------------|---------|--------|--------|
|                                | Dic.21  | Dic.22 | Nov.23 |
| Activos administrados (MUS \$) | 198.585 | 79.281 | 59.961 |
| Patrimonio (MUS \$)            | 198.532 | 79.228 | 59.926 |
| Valor Cuota (US \$)            | 11,2    | 11,4   | 11,7   |
| Rentabilidad acumulada*        | 1,1%    | 1,8%   | 2,8%   |
| Duración (días)**              | 968     | 1.292  | 1.008  |
| N° de aportantes               | 2.724   | 2.355  | 2.436  |

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

\*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.

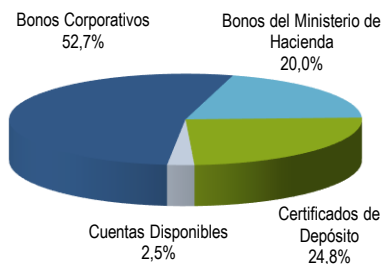
#### EVOLUCIÓN PATRIMONIO PROMEDIO Y DURACIÓN DE CARTERA



Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista por la Administradora.

#### COMPOSICIÓN ACTIVOS

A noviembre de 2023



Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista voluntariamente por la Administradora.

## FUNDAMENTOS

La calificación "AAfa" asignada a las cuotas del Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Fondos Plazo 30 Días Dólares (SIVFIA-013) responde a una cartera con un buen perfil crediticio y una holgada liquidez y una menor volatilidad patrimonial respecto a 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, considera excesos de inversión con relación a límites reglamentarios, la duración de cartera sobre el máximo reglamentario en algunos meses, 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 de riesgo de mercado "M3" se sustenta en una duración de cartera promedio cercano a 1.080 días y una inversión 100% en dólares estadounidenses.

## — CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Fondos Plazo 30 Días Dólares 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, ponderando una duración de cartera entre 361 y 1.080 días. El Fondo es manejado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión BHD, S.A. (calificada en "AAaf" 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.

Al cierre de noviembre 2023, el Fondo gestionó un patrimonio de US\$59,9 millones, siendo el segundo mayor fondo para su administradora y el primero para el segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares, representando un 16,8% y un 51,3%, respectivamente. En los últimos 12 meses, el patrimonio promedio exhibió una tendencia a la baja, disminuyendo un 40,6% anual. Este efecto también se evidenció en otros fondos del segmento y se explicaría por un menor apetito de los inversionistas a inversiones en dólares, activos que en periodos anteriores fueron muy atractivos como protección de la inflación.

## — BUEN PERFIL DE SOLVENCIA Y ADECUADA DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA

Al cierre de noviembre 2023, el Fondo cumplió con su objetivo de inversión. El activo estuvo compuesto por bonos corporativos (52,7%), bonos del Ministerio de Hacienda (20,0%), certificados de depósitos (24,8%) y cuentas disponibles (2,5%).

Durante el período analizado, la cartera del Fondo estuvo compuesta principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo "AAA", "AA" o equivalentes, entregando un buen perfil crediticio.

Por otra parte, la diversificación de la cartera ha sido adecuada. Al cierre de noviembre 2023, la cartera mantuvo 10 emisores, donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuentas corrientes ni cuentas de ahorro) concentraron el 63,9% del activo. Sin embargo, al cierre de noviembre de 2023, la cartera presentó un exceso en el límite de inversión por emisor, donde la mayor posición, sin considerar caja, concentró el 29,9% de la cartera, superior al límite reglamentario de 20%.

Analista: Carolina Ruedlinger  
carolina.ruedlinger@feller-rate.com

### — HOLGADA LIQUIDEZ DE CARTERA

A la misma fecha, un 24,8% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, que sumado a lo que mantenía en cuentas disponibles (2,5%), entrega una liquidez holgada en relación con una volatilidad patrimonial anual de 9,9% observada en los últimos 12 meses, menor a la exhibida por su segmento comparable.

### — NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Durante el período analizado, el Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de noviembre 2023, sus pasivos representaban un 0,06% del patrimonio y correspondían a cuentas, retenciones e impuestos por pagar.

### — RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre noviembre 2020 y noviembre 2023, el Fondo exhibe una rentabilidad acumulada de 6,1%, lo que en términos anualizados se traduce en un 2,0%. Así, se observa una rentabilidad promedio similar al segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares, con una volatilidad levemente mayor en el retorno, resultando en un similar índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

### — DURACIÓN DE CARTERA Y NULA EXPOSICIÓN A OTRAS MONEDAS

Durante el período analizado, se observa una duración de cartera más baja en relación con periodos previos. En los últimos 12 meses ha promediado 1.142 días, manteniéndose en un rango entre 993 y 1.412 días. Asimismo, en algunos períodos, la duración se ha situado sobre el límite máximo reglamentario de 1.080 días. Por otro lado, al cierre de noviembre de 2023, el 67,8% de la cartera tuvo una duración mayor a 1.080 días, excediendo el límite superior reglamentario de 60%.

Por otro lado, la totalidad de los instrumentos se encuentran denominados en dólares de Estados Unidos, anulando el riesgo cambiario.

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

### — OTROS FACTORES

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

- Buen perfil de solvencia de cartera.
- Holgada liquidez.
- Menor volatilidad patrimonial respecto a segmento comparable
- Administradora con un alto nivel de estructuras y políticas para su gestión, perteneciente al Centro Financiero BHD, uno de los mayores grupos financieros de República Dominicana financieros del país.

## RIESGOS

- Excesos o déficits de inversión con relación a límites reglamentarios, no obstante, han sido subsanados dentro de los plazos establecidos.
- Duración de cartera sobre el límite máximo reglamentario en algunos periodos.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de los activos.

|                | Abr-22 | Jul-22 | Oct-22 | 27-Ene-23 | 28-Jul-23 | 31-Ene-24 |
|----------------|--------|--------|--------|-----------|-----------|-----------|
| Riesgo Crédito | AAfa   | AAfa   | AAfa   | AAfa      | AAfa      | AAfa      |
| Riesgo Mercado | M3     | M3     | M3     | M3        | M3        | M3        |

## RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de dólares

|                              | 2020    | 2021    | 2022   | Nov. 23 |
|------------------------------|---------|---------|--------|---------|
| Efectivo y Equivalente       | 56.517  | 48.653  | 14.345 | 11.295  |
| Inversiones                  | 155.331 | 149.928 | 64.931 | 48.657  |
| Otros Activos                | 5       | 5       | 5      | 9       |
| Total Activos                | 211.852 | 198.585 | 79.281 | 59.961  |
| Pasivos Financieros          | -       | -       | -      | -       |
| Otros Pasivos                | 38      | 53      | 53     | 36      |
| Total Pasivos                | 38      | 53      | 53     | 36      |
| Patrimonio                   | 211.814 | 198.532 | 79.228 | 59.926  |
| Ingresos                     | 5.292   | 6.461   | 5.462  | 10.504  |
| Gastos                       | 1.620   | 2.428   | 1.329  | 7.685   |
| Utilidad (pérdida) Neta      | 3.672   | 4.033   | 4.133  | 2.819   |
| Endeudamiento Global*        | 0,0%    | 0,0%    | 0,1%   | 0,1%    |
| Endeudamiento Financiero*    | 0,0%    | 0,0%    | 0,0%   | 0,0%    |
| Inversiones sobre activos    | 73,3%   | 75,5%   | 81,9%  | 81,1%   |
| Utilidad sobre Inversiones** | 3,0%    | 2,6%    | 3,8%   | 0,0%    |
| Utilidad sobre Ingresos      | 69,4%   | 62,4%   | 75,7%  | 0,0%    |

Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo SRL 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.

\*\* 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:

- Carolina Ruedlinger – 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.