

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 calificación otorgada por Feller Rate al Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Fondos Plazo 30 Días Dólares.

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, la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión BHD, S. A. (BHD Fondos), sociedad administradora de fondos de inversión, en calidad de administradora del Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Fondos Plazo 30 Días Dólares, inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVFIA-013, tiene a bien informarle que la firma calificadora de riesgos Feller Rate ratificó la calificación de riesgo de crédito 'AAfa' y la calificación de riesgo de mercado 'M3' del referido Fondo.

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 del Fondo a enero de 2025.

29-Jul-2024 30-Ene-2025

Riesgo crédito	AAfa	AAfa
Riesgo mercado	M3	M3

* Detalle de calificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS

	Dic.22	Dic.23	Nov.24
Activos administrados (MUS \$)	79.281	61.545	50.729
Patrimonio (MUS \$)	79.228	61.511	50.706
Valor Cuota (US \$)	11,4	11,8	12,1
Rentabilidad acumulada*	1,8%	3,6%	3,1%
Duración (días)**	1.292	1.006	985
N° de aportantes	2.355	2.447	2.606

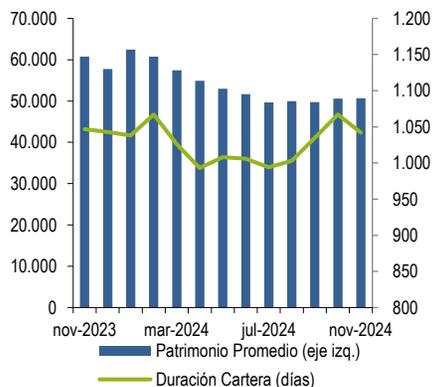
Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información provista por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2022 y 2023 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2024.

*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

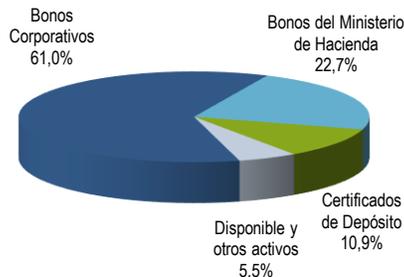
En miles de dólares



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

COMPOSICIÓN ACTIVOS

A noviembre de 2024



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

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

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 que cumple con su objetivo de inversión y con un buen perfil crediticio. 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 en relación con su segmento comparable, una baja diversificación de cartera, excesos o déficits de inversión con relación a límites reglamentarios en algunas ocasiones, una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana y la volatilidad de tipo de cambio y tasas de mercado que pueden impactar valor de los activos.

La calificación de riesgo de mercado "M3" se sustenta en una duración de cartera promedio inferior 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 "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.

Al cierre de noviembre 2024, el Fondo gestionó un patrimonio de US\$51 millones, siendo el tercer mayor fondo para su administradora y el primero para el segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares, representando un 10,8% y un 49,4%, respectivamente. En los últimos 12 meses, el patrimonio promedio exhibió una tendencia a la baja, disminuyendo un 10,4% anual. En relación con los aportantes, durante el mismo período, se observa un alza anual de 7,0%, situándose en 2.606 partícipes al cierre de noviembre 2024.

— BUEN PERFIL DE SOLVENCIA Y BAJA DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA

Al cierre de noviembre 2024, el Fondo cumplió con su objetivo de inversión. El activo estuvo compuesto por bonos corporativos (61,0%), bonos del Ministerio de Hacienda (22,7%) y certificados de depósitos (10,9%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Durante el período analizado, la cartera del Fondo ha exhibido un buen perfil crediticio, concentrando cerca de un 86% en instrumentos con calificaciones de riesgo en categoría "A+" o superiores.

Por otra parte, la diversificación de la cartera ha sido baja. Al cierre de noviembre 2024, la cartera mantuvo 7 emisores, donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuentas corrientes ni cuentas de ahorro) concentraron el 73,8% del activo. En los últimos 12 meses, la cartera ha presentado excesos en el límite de inversión por emisor, donde la mayor posición, sin considerar caja, ha superado el límite reglamentario de 20%, siendo subsanados dentro de los plazos establecidos. Al cierre de noviembre de 2024 dicha posición alcanza un 34,4% del activo.

— ADECUADA LIQUIDEZ DE CARTERA

A la misma fecha, un 10,9% de los instrumentos en cartera tenían vencimiento menor a 30 días, que sumado a lo que mantenía en cuentas disponibles (5,5%) entrega una adecuada liquidez en relación con una volatilidad patrimonial anual de 8,9% observada en los últimos 12 meses similar 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 2024, sus pasivos representaban un 0,04% del patrimonio y correspondían a cuentas, retenciones e impuestos por pagar.

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre noviembre 2021 y noviembre 2024, el Fondo exhibe una rentabilidad acumulada de 8,8%, lo que en términos anualizados se traduce en un 2,8%. Así, se observa una rentabilidad promedio inferior al segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares, con una volatilidad mayor en el retorno, resultando en un inferior índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

— DURACIÓN DE CARTERA Y NULA EXPOSICIÓN A OTRAS MONEDAS

Durante el período analizado, la duración de cartera se observa relativamente estable. En los últimos 12 meses ha promediado 1.030 días, manteniéndose en un rango entre 981 y 1.091 días. Al cierre de noviembre de 2024 la duración alcanzaba 985 días.

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

La duración de cartera promedio inferior a 1.080 días y la nula exposición a otras monedas, sustenta la calificación "M3" para el riesgo de mercado que indica una moderada sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

— OTROS FACTORES

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**

- Buen perfil de solvencia de cartera.
- 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 financieros del país.

RIESGOS

- Menor índice ajustado por riesgo que segmento comparable.
- Baja diversificación de cartera.
- Excesos o déficits de inversión con relación a límites reglamentarios.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Volatilidad de tasas de mercado puede impactar valor de los activos.

	Oct-22	27-Ene-23	28-Jul-23	31-Ene-24	29-Jul-24	30-Ene-25
Riesgo Crédito	AAfa	AAfa	AAfa	AAfa	AAfa	AAfa
Riesgo Mercado	M3	M3	M3	M3	M3	M3

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de dólares

	2021	2022	2023	Nov.24
Efectivo y Equivalente	48.653	14.345	17.813	8.858
Inversiones	149.928	64.931	43.726	41.865
Otros Activos	5	5	5	5
Total Activos	198.585	79.281	61.545	50.729
Pasivos Financieros	-	-	-	-
Otros Pasivos	53	53	33	23
Total Pasivos	53	53	33	23
Patrimonio	198.532	79.228	61.511	50.706
Ingresos	6.461	5.462	4.169	7.875
Gastos	2.428	1.329	673	5.721
Utilidad (pérdida) Neta	4.033	4.133	3.496	2.154
Endeudamiento Global*	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
Endeudamiento Financiero*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inversiones sobre activos	75,5%	81,9%	71,0%	82,5%
Utilidad sobre Inversiones**	2,6%	3,8%	6,4%	5,5%
Utilidad sobre Ingresos	62,4%	75,7%	83,9%	27,4%

Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo SRL en base a información provista por la Administradora. EEEF auditados al cierre de diciembre 2021, 2022 y 2023, y EEEF interinos al cierre de noviembre 2024.

* 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:

- 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.