

25.Jul.2025 3.Feb.2026

| | | |
|----------------|------|------|
| Riesgo crédito | AAfa | AAfa |
| Riesgo mercado | M3 | M3 |

* Detalle de calificaciones en Anexo.

INDICADORES FINANCIEROS

Dic.23 Dic.24 Nov.25

| | | | |
|--------------------------------|--------|--------|--------|
| Activos administrados (MUS \$) | 61.545 | 51.341 | 67.200 |
| Patrimonio (MUS \$) | 61.511 | 51.320 | 67.149 |
| Valor Cuota (US \$) | 11,8 | 12,2 | 12,4 |
| Rentabilidad acumulada* | 3,59% | 3,40% | 2,16% |
| Duración (días)** | 1.006 | 963 | 508 |
| Nº de aportantes | 2.447 | 2.642 | 2.946 |

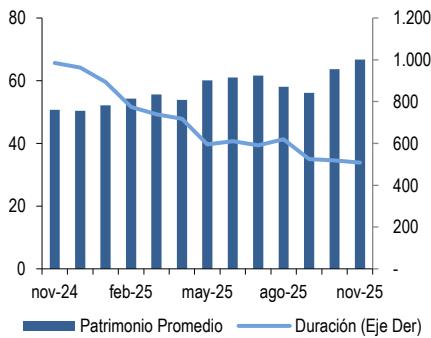
Información financiera elaborada por Feller Rate Sociedad Clasificadora de Riesgo SLR en base a información provista por la Administradora. EEEFF auditados al cierre de diciembre 2023 y 2024 y EEEFF interinos al cierre de noviembre 2025.

*Rentabilidad acumulada a la fecha de cierre de los EEEFF con relación al cierre del año anterior.

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

EVOLUCIÓN PATRIMONIO PROMEDIO Y DURACIÓN DE CARTERA

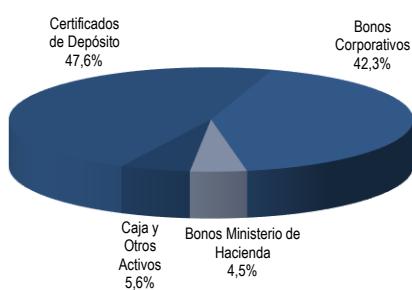
En miles de dólares



Información financiera elaborada por Feller Rate 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.

FUNDAMENTOS

La calificación "AAfa" asignada a las cuotas del Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Fondos Plazo 30 Días Dólares (SIVFIA-013) responde a un perfil de cartera de alta solvencia, una holgada liquidez y una baja concentración de aportantes. 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, excesos o déficits de inversión con relación a límites reglamentarios en algunas ocasiones, aunque han sido subsanados dentro de los plazos establecidos, 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 "M3" para el riesgo de mercado responde a una cartera de activos con una duración global promedio menor a 3 años y a una nula exposición a pesos dominicanos, lo que se traduce en una moderada sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.

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.

El fondo inició sus operaciones en junio de 2016. Al cierre de noviembre 2025, el Fondo gestionó un patrimonio de US\$67 millones, el cual tiene una participación de mercado del 47,4% del total de fondos abiertos de renta fija en dólares. En los últimos 12 meses, el patrimonio promedio exhibió una tendencia al alza, presentando un incremento de un 31,7% anual, lo cual se explica mayormente por nuevos aportes al Fondo. Por otra parte, se considera que su concentración por aportantes es baja.

CARTERA DE INVERSIONES

Al cierre de noviembre de 2025, los activos se concentraban fundamentalmente en Certificados de Depósitos (47,6%), Bonos Corporativos (42,3%) y Bonos del Ministerio de Hacienda (4,5%). La diversificación por emisor (sin considerar caja) es adecuada, los tres mayores emisores en cartera alcanzaban el 61,8% de los activos. Por su parte, el perfil promedio de solvencia de la cartera se mantuvo en un rango "AA", considerado alto. Por otra parte, en ocasiones, el Fondo superó el límite reglamentario establecido por emisor y aportante, sin embargo, estos excesos han sido subsanados dentro de los plazos establecidos.

HOLGADA LIQUIDEZ DE CARTERA

A la misma fecha, el 51,7% de los activos correspondían a cuentas disponibles y un 1,5% a instrumentos de vencimiento de corto plazo para hacer frente a su volatilidad patrimonial. Por otra parte, se observa una volatilidad menor al segmento comparable.

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

— DURACIÓN DE CARTERA Y EXPOSICIÓN AL DÓLAR

En los últimos 12 meses, la duración se ha visto relativamente volátil con una evidente tendencia a la baja. Esta ha promediado 635 días. Al cierre de noviembre de 2025 la duración alcanzaba 508 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.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Durante el período analizado, 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 de 2022 y noviembre de 2024, el Fondo exhibe una rentabilidad acumulada de 9,6%, lo que en términos anualizados se traduce en un 3,1%. Así, se observa una rentabilidad promedio inferior al segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares, con una volatilidad mayor en el retorno, dando lugar a un inferior índice ajustado por riesgo respecto al sector 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 períodos 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 cartera. | |
| ■ Cartera de holgada Liquidez. | |
| ■ Baja concentración por aportante. | |
| ■ 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. | |
| ■ Excesos o déficits de inversión con relación a límites reglamentarios en algunas ocasiones, aunque han sido subsanados dentro de los plazos establecidos. | |
| ■ Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana. | |
| ■ 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-25 | 3-Feb-26 |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
| Riesgo Crédito | AAfa | AAfa | AAfa | AAfa | AAfa | AAfa |
| Riesgo Mercado | M3 | M3 | M3 | M3 | M3 | M3 |

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de dólares

| | Dic.2022 | Dic.2023 | Dic.2024 | Nov.2025 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Efectivo y Equivalente | 14.345 | 17.813 | 9.160 | 34.775 |
| Inversiones | 64.931 | 43.726 | 42.175 | 32.420 |
| Otros Activos | 5 | 5 | 5 | 5 |
| Total Activos | 79.281 | 61.545 | 51.341 | 67.200 |
| Pasivos Financieros | - | - | - | |
| Otros Pasivos | 53 | 33 | 21 | 51 |
| Total Pasivos | 53 | 33 | 21 | 51 |
| Patrimonio | 79.228 | 61.511 | 51.320 | 67.149 |
| Ingresos | 5.462 | 4.169 | 2.931 | 7.280 |
| Gastos | 1.329 | 673 | 642 | 5.980 |
| Utilidad (pérdida) Neta | 4.133 | 3.496 | 2.289 | 1.300 |
| Endeudamiento Global* | 0,1% | 0,1% | 0,0% | 0,1% |
| Endeudamiento Financiero* | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Inversiones sobre activos | 81,9% | 71,0% | 82,1% | 48,2% |
| Utilidad sobre Inversiones** | 3,8% | 6,4% | 5,3% | 3,8% |
| Utilidad sobre Ingresos | 75,7% | 83,9% | 78,1% | 17,9% |

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 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:

- 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:

- 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.