

25.Jul. 2025 3.Feb.2026

Calificación AA+af AA+af

* Detalle de calificaciones en Anexo.

FUNDAMENTOS

La calificación "AA+af" asignada a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión BHD, S.A. (SIVAF-006) responde a una Administradora con una madurez financiera, con un alto nivel de estructuras y políticas para su gestión, a 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 2025, BHD Fondos gestionaba siete fondos de inversión, totalizando RD\$47.484 millones (66,4% de aumento en relación con el cierre de noviembre 2024, explicado en gran parte por el crecimiento del Fondo BHD Liquidez). Por otra parte, su participación de mercado era de un 10,8%, alcanzando el cuarto lugar de la industria.

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.

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

Al cierre de noviembre 2025, la Administradora registró un incremento del 31,6% en sus ingresos totales en comparación con igual periodo de 2024, situándose en RD\$1.556 millones, explicado principalmente por un aumento en el volumen de comisiones. Por otra parte, los gastos totales aumentaron un 15,6%, situándose en RD\$1.162 millones, de los cuales las pérdidas por cambio de divisas representaron cerca del 50%. Así, BHD Fondos obtuvo una utilidad en noviembre de 2025 que se situó en RD\$394 millones, un 122,2% superior a los obtenidos al mismo mes de 2024.

El 1 de abril de 2025 la Administradora informó mediante Hecho Relevante, que con fecha 31 de marzo de 2025, la Asamblea General de Accionistas aprobó un aumento de capital desde RD\$155 millones hasta RD\$700 millones, en respaldo al crecimiento y desarrollo de los fondos. Al cierre de noviembre 2025, se había concretado el pago de RD\$500 millones.

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 50 pbs 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

- 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 | 25-Jul-25 | 3-Feb-26 |
|--------------|--------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
| Calificación | AAaf | AAaf | AAaf | AAaf | AA+af | AA+af | AA+af | AA+af |

RESUMEN FINANCIERO

Cifras en miles de pesos dominicanos

| | Dic-2022 | Dic-2023 | Dic-2024 | Nov-2025 |
|-----------------------------|----------|-----------|----------|-----------|
| Efectivo y Equivalente | 6.765 | 339 | 373 | 1.075 |
| Inversiones | 866.521 | 1.073.098 | 687.562 | 1.494.003 |
| Otros Activos | 61.551 | 52.438 | 78.564 | 251.179 |
| Total Activos | 934.837 | 1.125.875 | 766.500 | 1.746.257 |
| Pasivos Financieros | 472.697 | 543.399 | 24.306 | 7.549 |
| Otros Pasivos | 33.841 | 37.171 | 59.959 | 162.463 |
| Total Pasivos | 506.538 | 580.570 | 84.265 | 170.013 |
| Patrimonio | 428.300 | 545.305 | 682.234 | 1.576.244 |
| | | | | |
| Ingresos | 208.782 | 319.971 | 488.284 | 1.556.468 |
| Gastos | 116.471 | 132.132 | 281.355 | 1.162.458 |
| Utilidad (pérdida) Neta | 76.437 | 152.005 | 206.929 | 394.010 |
| | | | | |
| Endeudamiento Global* | 118,3% | 106,5% | 12,4% | 10,8% |
| Endeudamiento Financiero* | 110,4% | 99,7% | 3,6% | 0,5% |
| Cobertura Operacional** | 181,2% | 102,0% | 164,5% | 188,5% |
| Utilidad sobre Ingresos | 36,6% | 47,5% | 42,4% | 25,3% |
| Comisiones sobre Activos*** | 1,9% | 1,3% | 1,5% | 1,7% |

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate Calificadora de Riesgo, SRL., en base a información provista por la Administradora. EEFF auditados al cierre de diciembre 2022, 2022 y 2024 y EEFF interinos al cierre de noviembre 2025.

*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:

- 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.